



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV FINANCÍ

INSTITUTE OF FINANCES

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY
NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF A COMPANY AND PROPOSALS FOR ITS
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Michaela Valasová

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.

BRNO 2021

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav financí
Studentka: **Michaela Valasová**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Účetnictví a daně
Vedoucí práce: **doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.**
Akademický rok: 2020/21

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce
Analýza současného stavu
Vlastní návrhy řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Student provede hodnocení finanční situace podniku na základě finanční analýzy a zhodnotí vnitřní a vnější prostředí pomocí Porterova modelu pěti sil, SLEPTE a shrne SWOT analýzou. Na základě výsledků z analýz bude formulovat návrhy, které by měly pomoci ke zlepšení finanční situace vybraného podniku.

Základní literární prameny:

DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 2. upravené vyd. Praha: Ekopress, 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.

GRASSEOVÁ, M. a kol. Analýza podniku v rukou manažera. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2012. 325 s. ISBN 978-80-265-0032-2.

KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-8-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ, D. Remeš a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3. kompletně aktualizované vyd. Praha: Grada Publishing, 2017. 232 s. ISBN 978-80-2-1-0563-2.

SCHOLLEOVÁ, H. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 2. rozšířené vyd. Praha: Grada Publishing, 2012. 272 s. ISBN 978-80-247-4004-1.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. aktualizované vyd. Brno: Computer Press, 2011. 160 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2020/21

V Brně dne 28.2.2021

L. S.

doc. Ing. Mgr. Karel Brychta, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce se zabývá hodnocením finanční situace společnosti Stavebniny Nováková, s.r.o. v letech 2015 až 2019. V první části je zaměřená na teoretická východiska, kde jsou přiblíženy základní pojmy finanční analýzy a finanční ukazatelé. Druhá část obsahuje výpočty finanční analýzy vybrané společnosti a následnou interpretaci výsledků. V závěru jsou uvedeny vlastní návrhy ke zlepšení finanční situace podniku v následujících letech.

Klíčová slova

finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztrát, likvidace, rentabilita, zadluženost

Abstract

This Bachelor's thesis is dealing with evaluation of financial situation concerning company Stavebniny Nováková s.r.o. from 2015 to 2019. The first part is focused on theoretical basis, where fundamental terms of financial analysis and financial indicators are described. Second part consists of financial analysis calculation of the chosen company and subsequently interpretation of results. In the closing part there are stated suggestions to improve the financial situation of the enterprise in the coming years.

Keys words

financial analysis, balance sheet, profit and loss statement, profitability, profitability, indebtednes

Bibliografická citace

VALASOVÁ, Michaela. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2021 [cit. 2021-05-16]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/135418>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav financí. Vedoucí práce Vojtěch Bartoš.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 16.05.2021

.....

podpis autora

Poděkování

Ráda bych poděkovala vedoucímu bakalářské práce panu doc. Ing. Vojtěchu Bartošovi, Ph.D za odborné rady a cenné konzultace při zpracování této práce. Dále děkuji společnosti Stavebniny Nováková, s.r.o., především jednatelkám Iloně Novákové a Gabriele Štefkové, za spolupráci a poskytnuté informace.

OBSAH

ÚVOD.....	10
1 CÍL PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVNÁNÍ.....	11
1.1 Cíl práce	11
1.2 Metody zpracování.....	11
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	12
2.1 Finanční analýza.....	12
2.2 Uživatelé finanční analýzy	13
2.2.1 Investoři	13
2.2.2 Stát a jeho orgány	13
2.2.3 Obchodní partneři	14
2.2.4 Banky a jiní věřitelé	14
2.2.5 Manažeři	14
2.2.6 Zaměstnanci	14
2.3 Zdroje dat pro finanční analýzu	14
2.3.1 Rozvaha	15
2.3.2 Výkaz zisku a ztrát.....	17
2.3.3 Výkaz cash flow.....	18
2.3.4 Příloha účetní závěrky	18
2.4 Metody finanční analýzy.....	18
2.4.1 Analýza absolutních ukazatelů	19
2.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	20
2.4.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	21
2.5 PESTLE analýza	36
2.6 Porterův model pěti sil	37
2.7 SWOT analýza	39

3	ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU	40
3.1	Společnost Stavebniny Nováková, s.r.o.	40
3.1.1	Základní údaje.....	40
3.1.2	Organizační struktura společnosti.....	41
3.1.3	Předmět podnikání	42
3.1.4	Hlavní trhy, zákazníci a konkurence.....	42
3.2	Finanční analýza.....	42
3.2.1	Analýza stavových ukazatelů.....	42
3.2.2	Analýza rozdílových ukazatelů.....	56
3.2.3	Analýza poměrových ukazatelů.....	57
3.2.4	Analýza soustav ukazatelů.....	68
3.3	PESTLE analýza	70
3.4	Porterův model sil	72
3.5	SWOT analýza	73
4	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ	74
	ZÁVĚR	79
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ.....	81
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ	84
	SEZNAM ROVNIC	85
	SEZNAM TABULEK.....	87
	SEZNAM GRAFŮ	88
	SEZNAM OBRÁZKŮ	89
	SEZNAM PŘÍLOH.....	90

ÚVOD

Tématem bakalářské práce je hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení. Finanční situaci podniku zjistíme pomocí finanční analýzy, která je důležitým nástrojem pro jeho úspěšné řízení. Prostřednictvím finanční analýzy se dozvíme slabé a silné stránky společnosti. Tato znalost je nezbytná pro správná rozhodnutí a zajištění příznivého vývoje v následujících letech.

V mé bakalářské práci zhodnotím finanční situaci společnosti Stavebniny Nováková, s.r.o. (dále též společnost nebo podnik), která je na trhu již 17 let a zabývá se velkoobchodem, specializovaným maloobchodem, pronájmem a půjčením věci movitých, provozem čerpací stanice a nákladní silniční motorovou dopravou. Informace potřebné ke zpracování finanční analýzy čerpám z účetních výkazů, které mi poskytla sledovaná společnost. Konkrétně se jedná o rozvahu, výkaz zisku a ztrát a výkaz cash flow v letech 2015 až 2019. Společnost Stavebniny Nováková, s.r.o. jsem si vybrala, protože je nedaleko mého bydliště a mnohokrát jsem zde byla jako zákazník. Dalším důvodem je to, že majitelky společnosti jsou mou vzdálenou rodinou a byly ochotné mi zde poskytnout povinnou školní praxi a též souhlasily s tím, že si jejich společnost vyberu pro svou bakalářskou práci.

Práce se skládá z tří hlavních částí. První je teoretická část, kde popíšu metody, základní pojmy, obecné rovnice, ukazatele finanční analýzy, vnitřní a vnější prostředí.

Na začátku druhé kapitoly představím sledovanou společnost Stavebniny Nováková, s.r.o. Uvedu základní údaje, stručnou historii, organizační schéma, hlavní předmět podnikání, hlavní trhy a zákazníky. Dále analyzuji sledovanou společnost na základě získaných informací v první části bakalářské práce. Výsledky porovnám s doporučenými hodnotami a s oborovým průměrem. Vytvořím PESTLE analýzu a Porterův model konkurenčních sil. V závěru kapitoly bude popsána SWOT analýza.

V poslední části práce představím návrhy, které by měly vést ke zlepšení situace podniku.

1 CÍL PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVNÁNÍ

Na začátku této kapitoly je popsán hlavní cíl a postup zpracování bakalářské práce. V závěru jsou uvedeny použité metody.

1.1 Cíl práce

Bakalářská práce zpracovává téma hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení. Hlavním cílem mé práce je zhodnotit celkovou finanční situaci společnosti Stavebniny Nováková, s.r.o. v letech 2015 až 2019 pomocí metod finanční analýzy a následně uvést návrhy ke zlepšení finanční situace pro další vývoj.

K dosažení hlavního cíle jsem si zvolila několik dílčích cílů:

- vymezit teoretické pozadí finanční analýzy a popsat jednotlivé ukazatelé,
- představit základní údaje o sledované společnosti,
- vytvořit rozbor finanční analýzy pomocí výpočtů finančních ukazatelů, včetně vyhodnocení výsledků,
- provést PESTLE analýzu, Porterův model sil a SWOT analýzu,
- formulovat návrhy na zlepšení finanční situace podniku v následujících letech.

1.2 Metody zpracování

V bakalářských pracích jsou využívány určité metody zpracování. Tyto metody můžeme zařadit do dvou fází. V analytické fázi jsou získána a zapsána fakta a ve fázi syntetické jsou shrnuta a hodnocena (Synek, 2007, s. 19).

V mé bakalářské práci využívám tyto metody:

- **pozorování** – základní metoda, která plánovitě, organizovaně a racionálně sleduje určité události,
- **srovnání** – sledování shod a odlišností u dvou nebo více rozdílných ukazatelů,
- **analýza** – myšlenkové rozložení zkoumané skutečnosti na jednotlivé části, které jsou dále zkoumané,
- **syntéza** – myšlenkové sloučení jednotlivých částí v jeden celek,
- **indukce** – odvození obecného závěru z množství jednotlivých skutečností,
- **dedukce** – vyvození méně obecných závěrů z obecných (Synek, 2007, s. 19-22).

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

V této části bakalářské práce bude charakterizováno teoretické pozadí, které následně využiji pro výpočet analýzy v praktické části. Představím finanční analýzu, její uživatele, zdroje dat potřebné k jejímu zpracování, základní metody finanční analýzy, bude popsána PESTLE analýza, Porterův model sil a na závěr bude vysvětlená SWOT analýza.

2.1 Finanční analýza

Finanční analýza je určená ke komplexnímu ohodnocení finanční situace. Pomáhá objasnit, zda má podnik vhodnou kapitálovou strukturu, zda je dostatečně ziskový, zda je schopen spolehlivě a včas hradit své závazky, zda efektivně užívá svá aktiva a soubor dalších zásadních skutečností (Knápková, 2017, s. 17).

Hlavním cílem finanční analýzy je souhrnné posouzení finančního zdraví podniku, zhodnocení vyhlídek finanční situace v následujících letech, připravení návrhů ke zlepšení ekonomické situace a zabezpečení prosperity společnosti (Dluhošová, 2010, s. 71).

Znalost finančního zdraví podniku je stěžejní pro správné a kvalitní rozhodování manažerů při vymezení optimální finanční struktury, při poskytování obchodních úvěrů, při získávání finančních zdrojů, při rozdělení zisku atd. Informovanost o finanční situaci společnosti je důležitá, jak z pohledu minulosti, tak především pro prognózu a odhad vývoj v následujících letech (Knápková, 2017, s. 17).

Finanční analýza je nezbytnou součástí finančního vedení, protože přináší zpětnou vazbu o tom, zda se podniku v jednotlivých oblastech, podařilo vyplnit předpoklady, ale též informuje o situaci, kterou společnost neočekávala nebo se jí snažila zabránit. Výsledky finanční analýzy v minulosti nelze nijak změnit, nicméně mohou poskytnout hodnotné informace pro vývoj podniku v budoucnosti. Finanční analýza poskytuje informace pro vlastní potřebu společnosti, ale také pro uživatele, kteří nejsou její součástí, ale jsou s ní spojení finančně, hospodářsky apod. (Knápková, 2017, s. 17).

2.2 Uživatelé finanční analýzy

Zájem o data týkající se finančního zdraví společnosti mají nejen manažeři ale i mnoho dalších subjektů, kteří jsou s touto společností v kontaktu. Uživatelé finanční analýzy dělíme na interní a externí (Kislingerová, 2010, s. 48).

Interní uživatelé:

- manažeři,
- zaměstnanci,
- odboráři (Kislingerová, 2010, s. 48).

Externí uživatelé:

- investoři,
- stát a jeho orgány,
- obchodní partneři,
- banky a jiní věřitelé,
- manažeři, konkurence atd (Kislingerová, 2010, s. 48).

2.2.1 Investoři

Investoři a akcionáři jsou pro podnik důležití, protože mu poskytují kapitál. Jejich cílem je rozhodnout o možných investicích v dané společnosti na základě získaných informací. Pro učinění rozhodnutí je nejdůležitějším faktorem míra rizika a výnosu související s vloženým kapitálem. Druhým cílem investorů je získání informací o tom, jak společnost zachází se zdroji, které již poskytli (Kislingerová, 2010, s. 48).

2.2.2 Stát a jeho orgány

Stát kontroluje pravdivost vykázaných daní. Státní orgány se zaměřují na rozdělení finanční výpomoci a kontrola podniků se státní majetkovou účastí a dosažení přehledu o finanční situaci u podniku, které byly pověřeny státní zakázkou (Kislingerová, 2010, s. 49).

2.2.3 Obchodní partneři

Obchodní partneři a dodavatelé se zaměřují na schopnost podniku financovat včasné své krátkodobé i dlouhodobé závazky. Pozorují především zadluženost, likviditu a solventnost (Kislingerová, 2010, s. 49).

2.2.4 Banky a jiní věřitelé

Věřitelé využívají výsledky finanční analýzy k rozhodnutí, zda poskytnou dlužníkovi úvěr, či nikoliv, a za jakých podmínek (Kislingerová, 2010, s. 48).

2.2.5 Manažeři

Manažeři uplatňují výsledky finanční analýzy k efektivnímu finančnímu rozhodování o podniku. Manažeři mají nejlepší podmínky pro vypracování finanční analýzy, protože nakládají s informacemi, které jsou neveřejné (Kislingerová, 2010, s. 49).

2.2.6 Zaměstnanci

Zaměstnancům záleží na prosperitě podniku, protože pro ně znamená jistotu zaměstnání, mzdu, sociální a zdravotní pojištění (Kislingerová, 2010, s. 49).

2.3 Zdroje dat pro finanční analýzu

Pro zpracování finanční analýzy je nezbytné získat potřebná vstupní data, které tvoří základ pro její kvalitní zhotovení a dosažení výsledků (Knápková, 2017, s. 18).

Za základní zdroj informací je považována účetní uzávěrka, která je v České republice upravována zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů. Existují tři základní typy účetních uzávěrek: řádná, mezitímní a mimořádná. Nejčastějším typem je účetní uzávěrka řádná, která se sestavuje k poslednímu dni účetního období. Součástí účetní uzávěrky jsou obvykle účetní výkazy jako rozvaha, výkaz zisku a ztrát a výkaz cash flow (přehled o peněžních tocích). Důležitým zdrojem pro vypracování finanční analýzy je i výroční zpráva. Účetní uzávěrka, výroční zpráva a rozhodnutí auditora jsou podřízeny tzv. zveřejňovací povinnosti, která je upravená v § 20 a 21 zákona o účetnictví (Kislingerová, 2010, s. 50-52).

2.3.1 Rozvaha

Jedná se o základní účetní výkaz, který zobrazuje majetek podniku a zdroje, z kterých je tento majetek hrazen. Rozvaha se vytváří ke konkrétnímu časovému okamžiku (Knápková, 2017, s. 24)

Struktura aktiv se označuje jako majetková struktura podniku a zdroje krytí se někdy nazývají jako finanční struktura. Rozvaha se skládá z aktiv, které jsou na levé straně a z pasiv, které jsou na pravé straně. Dle bilanční rovnice rozvahy musí platit, že se aktiva rovnají pasivům. (Dluhošová, 2010, s. 52).

Strana aktiv je rozdělená do čtyř sloupců s názvy brutto, korekce, netto pro běžné účetní období a netto pro minulé účetní období. Brutto je původní cenu majetku, korekce znázorňuje opotřebení majetku a netto vyjadřuje skutečnou hodnotu aktiv. Na straně pasiv nalezneme dva sloupce, které uvádí hodnotu tohoto a minulého období (Scholleová, 2012, s. 17).

Tabulka č. 1: Zjednodušená struktura rozvahy

(Vlastní zpracování dle: (Dluhošová, 2010, s. 53))

AKTIVA (MAJETEK)	PASIVA (KAPITÁL)
DLOUHODOBÝ MAJETEK	VLASTNÍ KAPITÁL
OBĚŽNÁ AKTIVA	CIZÍ ZDROJE

Aktiva

Aktiva představují výsledek předešlých investičních činností. Jsou seřezaná podle času, funkce a jako poslední podle likvidity (Kislingerová, 2010, s. 53).

Aktiva se člení na:

- pohledávky za upsaný základní kapitál,
- dlouhodobý majetek,

- oběžná aktiva,
- časové rozlišení (Knápková, 2017, s. 25).

Pohledávky za upsaný kapitál představují shrnutí nesplacených podílů nebo akcií. Ukazuje pohledávky za jednotlivými upisovateli – akcionáři, společníky, členy družstva. Mnohdy tato položka dosahuje nulových hodnot (Knápková, 2017, s. 25).

Dlouhodobý majetek se dělí na dlouhodobý majetek hmotný (DHM), dlouhodobý majetek nehmotný (DNM) a dlouhodobý majetek finanční (DFM). Majetek se považuje za dlouhodobý, pokud doba jeho využití v podniku je delší než 1 rok. Dlouhodobý hmotný majetek tvoří budovy, stavby a pozemky. Mezi dlouhodobý nehmotný majetek patří softwary, vývoje, výzkumy a ocenitelná práva. Dlouhodobý finanční majetek se skládá z cenných papírů a akcií. Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek se odpisují (Dluhošová, 2010, s. 54).

Oběžná aktiva se k výrobnímu procesu podniku vážou většinou kratší dobu než 1 rok. Tento majetek je likvidní, lze rychle přeměnit na peníze, které jsou určeny ke krytí splatných závazků. Z důvodu zabezpečení a plynulosti chodu výrobního procesu je nutné oběžná aktiva udržovat v určité výši. Člení se na zásoby, pohledávky a krátkodobý finanční majetek (Dluhošová, 2010, s. 54).

Časové rozlišení aktiv představuje rozlišení nákladů dalších období (Knápková, 2017, s. 31).

Pasiva

Pasiva zobrazují finanční strukturu podniku, která zahrnuje zdroje financování majetku (Knápková, 2017, s. 33).

Pasiva se lze dělit na:

- vlastní kapitál,
- cizí zdroje,
- časové rozlišení (Knápková, 2017, s. 33).

Vlastní kapitál se skládá ze základního kapitálu, ážia, kapitálových fondů, fondů ze zisku a výsledku hospodaření běžného účetního období i minulých let. Základní kapitál udává podíl vlastního kapitálu při založení společnosti. Ážio a kapitálové fondy tvoří externí

kapitál, kterého podnik dosáhl zvnějšku. Řadí se zde zejména emisní ážio (Knápková, 2017, s. 35).

Cizí zdroje jsou zdroje financování, které podniku poskytly jiné fyzické či právnické osoby na určitou dobu. Podnik za zapůjčení zdrojů hradí úrok. Cizí zdroje se člení na rezervy, dlouhodobé a krátkodobé závazky, bankovní úvěry a finanční výpomoci. (Kislingerová, 2010, s. 59).

Časové rozlišení pasiv zaznamenává zůstatky výdajů dalších období (Knápková, 2017, s. 38).

2.3.2 Výkaz zisku a ztrát

Výkaz zisku a ztrát obsahuje úspěšnost podnikatelské činnosti a výsledek, kterého podnik dosáhl. Zobrazuje vztah mezi výnosy společnosti za určité období a náklady, které sloužily k jejich dosažení. Výnosy představují peněžní částky, kterých podnik dosáhl z veškeré činnosti za určité účetní období bez ohledu, zda došlo k jejich inkasu. Náklady jsou peněžní částky, které podnik vynaložil k dosažení výnosů, přestože k jejich skutečnému uhrazení nedošlo ve stejném období. Náklady a výnosy nepředstavují reálné peněžní toky – příjmy a výdaje (Kislingerová, 2010, s. 66).

Hlavním využitím výkazu zisku a ztrát je určení výše a způsoben vytváření složek výsledku hospodaření (VH), který stanovíme odečtením nákladů od výnosů (Dluhošová, 2010, s. 57).

Náklady a výnosy členíme na:

- provozní činnost,
- finanční činnost,
- mimořádnou činnost (Dluhošová, 2010, s. 57).

Výsledek hospodaření z provozní činnosti je u výrobních podniků vytvářen zejména tržbami za prodej vlastních výrobků a služeb, po odpočtu výrobní spotřeby, daní, odpisů, poplatků a osobních nákladů. U obchodní společnosti je vytvářen zejména z obchodní marže, která znázorňuje tržby po odečtení nákladů za prodané zboží. Výsledek hospodaření z finanční činnosti je spojen s postupem financování a s finančními úkony

společnosti. Mimořádný výsledek hospodaření zjistíme po odečtení mimořádných nákladů od mimořádných výnosů (Dluhošová, 2010, s. 57-58).

2.3.3 Výkaz cash flow

Výkaz cash flow (přehled o peněžních tocích) se skládá z příjmů a výdajů, které podnik uskutečnil v minulém účetním období a informuje o reálném pohybu peněžních prostředků. Je nezbytné, aby příjmy podniku byly vyšší než jeho výdaje. Výkaz cash flow doplňuje rozvahu a výkaz zisku a ztrát (Kislingerová, 2010, s. 73).

Příjmy představují skutečné peníze, které přicházejí do společnosti, naopak výdaje jsou skutečné peníze, které společnost opouští (Scholleová, 2012, s. 30).

Struktura výkaz cash flow se člení na:

- provozní činnost,
- investiční činnost,
- finanční činnost (Scholleová, 2012, s. 30).

Výkaz cash flow se vytváří pomocí dvou základních metod, a to přímou nebo nepřímou. Přímá metoda vytváří shrnutí peněžních toků na základě reálných plateb, které jsou zahrnuty v samotné bilanci peněžních toků. Metoda zachycuje příjmy a výdaje. Nepřímá metoda přeměňuje výsledek hospodaření na tok peněz. Výsledek hospodaření je potřeba upravit např. o nákup DHM, prodej na fakturu, odpis DHM atd., abychom dosáhli přehledu o toku peněz za určité období (Knápková, 2017, s. 54-55).

2.3.4 Příloha účetní závěrky

Cílem přílohy účetní uzávěrky je poskytnout konkrétnější informace k výkazu zisku a ztrát a rozvaze. Představuje obraz o majetku, výsledku hospodaření, nákladech, výnosech, závazcích a vlastním kapitálu. (Kislingerová, 2010, s. 76).

2.4 Metody finanční analýzy

Finanční analýza používá k dosažení svých cílů následující metody:

- analýza absolutních (stavových) ukazatelů,
- analýza rozdílových ukazatelů,

- analýza poměrových ukazatelů,
- analýza provozních ukazatelů,
- analýza cash flow,
- analýza soustav ukazatelů (Knápková, 2017, s. 65).

2.4.1 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů využívá data obsažená v účetních výkazech. Zahrnuje horizontální a vertikální analýzu (Knápková, 2017, s. 71).

Považuje za nejjednodušší metodu finanční analýzy. Je určena ke znázornění vývoje a struktury sledovaných veličin (Kubíčková, 2015, s. 83).

Horizontální analýza

Horizontální (vodorovná) analýza odpovídá na otázku: Jak se mění příslušná položka v čase? Rozbor se vypracovává buď meziročně, kdy porovnáváme dvě po sobě jdoucí období, nebo za více účetních období (Scholleová, 2012, s. 166).

Analýza porovnává změny položek individuálních výkazů v časové posloupnosti. Výpočtem stanovíme absolutní změnu a její procentuální znázornění ke konkrétnímu roku (Knápková, 2017, s. 71).

$$\text{Absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

Rovnice č. 1: Horizontální analýza – absolutní změna

(Knápková, 2017, s. 71)

$$\text{Procentuální změna} = \frac{\text{absolutní změna}}{\text{ukazatel}_{t-1}} * 100$$

Rovnice č. 2: Horizontální analýza – procentuální změna

(Knápková, 2017, s. 71)

Vertikální analýza

Vertikální analýza vyjadřuje procentuální rozbor primárních účetních výkazů. Jelikož jsou výsledky analýzy vyjádřeny relativně, využívají se k porovnávání firem v okruhu stejného druhu podnikání anebo ke srovnání s oborovými průměry (Růčková, 2019, s. 113).

Pro zpracování vertikální analýzy se využívá sktruktura aktiv (majetku) a sktruktura pasiv (kapitálu). Ekonomická stabilita společnosti je závislá na schopnosti tvořit a zachovat rovnovážný poměr majetku a kapitálu (Sedláček, 2011, s. 17).

$$\text{Vertikální analýza} = \frac{\text{položka}_i}{\text{položka}_n} * 100$$

Rovnice č. 3: Vertikální analýza

(Vlastní zpracování dle: (Knápková, 2017))

2.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatelé, které se též nazývají jako fondy finančních prostředků, slouží k rozboru a k vedení finanční situace podniku (především jeho likvidity). Likvidita formuluje souhrn všech potencionálních likvidních prostředků, které podnik může použít k úhradě svých splatných závazků. Fondy vyjadřují rozdíl mezi shrnutím určitých položek krátkodobých aktiv a krátkodobých pasiv (Sedláček, 2011, s. 35).

Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál se řadí k nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelům. Představuje rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji. Má významný vliv na platební způsobilost společnosti. K tomu, aby byl podnik likvidní musí dosáhnout nezbytnou výši relativně volného kapitálu, to znamená přebytku krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými cizími zdroji (Knápková, 2017, s. 85).

Existují dva způsoby výpočtu ČPK:

- Manažerský způsob:

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{cizí krátkodobý kapitál}$$

Rovnice č. 4: Čistý pracovní kapitál – manažerský způsob

(Bartoš, V., 2020)

- Investorský způsob:

$$\text{ČPK} = \text{dlouhodobá pasiva} - \text{dlouhodobý majetek}$$

Rovnice č. 5: Čistý pracovní kapitál – investorský způsob

(Bartoš, V., 2020)

Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky nazýváme též jako peněžní finanční fond. Používá se pro vyjádření okamžité likvidity. Zobrazuje rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Za nejvyšší stupeň likvidity se považují takové pohotové peněžní prostředky, které obsahují jen peníze na běžných účtech a hotovost. Méně přesnější varianta vyjadřuje i likvidní a obchodovatelné cenné papíry jako šeky a směnky, jelikož tyto peněžní ekvivalenty mohou být na trhu okamžitě změněné na peníze (Sedláček, 2011, s. 37).

$$\text{ČPP} = \text{Pohotové finanční prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

Rovnice č. 6: Čisté pohotové prostředky

(Bartoš, V., 2020)

Čistý peněžně – pohledávkový fond

Čistý peněžně – pohledávkový fond je střední variantou mezi ČPK a ČPP. Z oběžných aktiv se vyřazují zásoby a nelikvidní pohledávky a následně se od těchto aktiv odečítají krátkodobé závazky (Sedláček, 2011, s. 37-38).

$$\text{ČPM} = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) - \text{krátkodobé závazky}$$

Rovnice č. 7: Čistý peněžně – pohledávkový fond

(Bartoš, V., 2020)

2.4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele řadíme k nejčastěji užívaným ukazatelům finanční analýzy, protože jsou vyvozeny z informací ze základních účetních výkazů. Používá volně dostupná data, ke kterým mají přístup i externí uživatelé. Poměrové ukazatele představují poměr jedné nebo několik účetních položek k jiným položkám účetních výkazů (Růčková, 2019, s. 56).

V praxi se používá jen několik elementárních ukazatelů, které jsou rozděleny do souboru dle jednotlivých odvětví posouzení hospodaření a finančního zdraví společnosti (Knápková, 2017, s. 87).

Jedná se především o tyto ukazatele:

- likvidita,
- zadluženost,
- aktivita,
- rentabilita,
- provozní ukazatelé a cash flow (Knápková, 2017, s. 87).

2.4.3.1 Analýza likvidity

Likvidita představuje způsobilost podniku hradit své závazky, to znamená zabezpečit dostatečné množství prostředků na realizaci nezbytných plateb. Likvidita záleží na tom, jak rychle je společnost schopná inkasovat pohledávky, prodat své zásoby, zda vlastní prodejné výrobky atd (Dluhošová, 2010, s. 82).

S likviditou souvisí solventnost, která představuje schopnost podniku uhradit splatné závazky ve stanovené výši, na požadovaném místě a včas. Likvidita a solventnost jsou závislé na likvidnosti aktiv. Likvidnost znamená způsobilost, jakou se aktiva přemění na peněžní prostředky (Kubíčková, 2015, s. 131).

Obecné schéma likvidity:

$$\text{Poměrový ukazatel likvidity} = \frac{\text{čím je možno platit}}{\text{co je nutno platit}}$$

Rovnice č. 8: Poměrový ukazatel likvidity

(Kubíčková, 2015, s. 132)

Likviditu rozdělujeme na okamžitou, pohotovou a běžnou, každá z těchto likvidit disponuje svými doporučenými hodnotami (Scholleová, 2012, s. 177).

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita se nazývá též jako likvidita 1. stupně. Představuje nejlikvidnější skupinu oběžných aktiv s krátkodobými závazky (Kubíčková, 2015, s. 134).

Uurčíme jí jako poměr finančního majetku a krátkodobých závazků. Krátkodobým finančním majetkem se myslí peněžní prostředky na účtech, v pokladně i krátkodobé obchodovatelné cenné papíry (Scholleová, 2012, s. 177).

Doporučené hodnoty uvádí rozmezí 0,2 – 0,5. Vyšší hodnoty jsou důkazem neefektivního užívání finančních prostředků (Knápková, 2017, s. 95).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek} + \text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Rovnice č. 9: Okamžitá likvidita

(Knápková, 2017, s. 95)

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita se nazývá též jako likvidita 2. stupně. Udává poměr peněžně pohledávkového fondu a krátkodobých závazků (Kubíčková, 2015, s. 134).

Cílem pohotové likvidity je zlepšit běžnou likviditu, a proto z oběžných aktiv odstraňuje zásoby. Ve finanční analýze se doporučuje prověřovat poměr mezi ukazatelem běžné likvidity a ukazatelem pohotové likvidity. Nízká hodnota pohotové likvidity naznačuje, že podnik vlastní nadměrné množství zásob (Sedláček, 2011, s. 67).

Doporučené hodnoty jsou v rozmezí 1 – 1,5. V případě, že jsou hodnoty menší než 1, tak se podnik musí spoléhat na případný prodej zásob (Knápková, 2017, s. 95).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Rovnice č. 10: Pohotová likvidita

(Sedláček, 2011, s. 67)

Běžná likvidita

Běžná likvidita se nazývá též jako likvidita 3. stupně. Představuje způsobilost podniku hradit splatné závazky do jednoho roku (Kubíčková, 2015, s. 132).

Doporučené hodnoty jsou v rozmezí 1,5 – 2,5. Vyšší hodnoty znamenají pravděpodobnost udržení platební schopnosti podniku (Knápková, 2017, s. 94).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Rovnice č. 11: Běžná likvidita

(Sedláček, 2011, s. 66)

2.4.3.2 Analýza zadluženosti

Ukazatele zadluženosti představují skutečnost o výši rizika společnosti, které má při určitém poměru a struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Vyšší hodnoty zadluženosti znamenají pro podnik vyšší riziko podnikání, protože je povinen platit své závazky neohledně na to, zda si vede dobře či nikoli. Obvykle platí, že určitá výše zadluženosti může být pro podnik přínosná, protože cizí kapitál je levnější než vlastní. To z důvodu, že úroky z cizího kapitálu poníží daňové zatížení společnosti, jelikož úrok jako složka nákladů zmenšuje zisk, ze kterého jsou uhrazeny daně (jedná se o daňový štít nebo daňový efekt) (Knápková, 2017, s. 87).

Celková zadluženost

Celková zadluženost vyjadřuje podíl celkových závazků (dluhů) a celkových aktiv. Hodnotí podíl věřitelů na celkovém kapitálu, z kterého je hrazen majetek podniku. Vyšší hodnota celkové zadluženosti znamená vyšší riziko pro věřitele. Tento ukazatel je významný především pro dlouhodobé věřitele jako jsou komerční banky (Dluhošová, 2010, s. 78).

Doporučené hodnoty jsou v rozmezí 30 % - 60 %, nicméně je nezbytné výsledky zadluženosti srovnávat v příslušném odvětví (Knápková, 2017, s. 88).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}}$$

Rovnice č. 12: Celková zadluženost

(Knápková, 2017, s. 88)

Koeficient samofinancování

Ukazatel informuje o podílu vlastního kapitálu a celkových aktiv. Patří mezi nejvýznamnější poměrové ukazatele zadluženosti. Výsledky je nutné porovnávat s ukazateli rentability (Růčková, 2019, s. 68).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Rovnice č. 13: Koeficient samofinancování

(Sedláček, 2011, s. 64)

Míra zadluženosti

Míra zadluženosti zachycuje podíl cizího a vlastního kapitálu. Tento ukazatel je důležitý zejména pro banku například v případě, že podnik požádá o nový úvěr a banka se rozmýšlí, zda mu vyhoví či nikoli. Banku zajímá, zda se ukazatel v delším časovém období zmenšuje či zvětšuje. Míra zadluženosti vyjadřuje též, do jaké výše jsou v bezpečí nároky věřitelů (Knápková, 2017, s. 89).

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Rovnice č. 14: Míra zadluženosti

(Knápková, 2017, s. 89)

Dlouhodobá zadluženost

Ukazatel představuje celková aktiva společnosti, které jsou hrazeny dlouhodobým cizím kapitálem. Snahou dlouhodobé zadluženosti je najít ideální poměr krátkodobých a dlouhodobých a cizích zdrojů. Dlouhodobé cizí zdroje obsahují úvěry, rezervy a obchodní závazky (Sedláček, 2011, s. 65).

$$\text{Dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Rovnice č. 15: Dlouhodobá zadluženost

(Sedláček, 2011, s. 65)

Běžná zadluženost

Běžná zadluženost vyjadřuje podíl cizího kapitálu a celkových aktiv (Sedláček, 2011, s. 65).

$$\text{Bežná zadluženost} = \frac{\text{krátkodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Rovnice č. 16: Běžná zadluženost

(Sedláček, 2011, s. 65)

Dlouhodobé krytí aktiv

Dlouhodobé krytí aktiv informuje o poměru dlouhodobého cizího kapitálu a celkových aktiv společnosti (Sedláček, 2011, s. 65).

$$\text{Dlouhodobé krytí aktiv} = \frac{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Rovnice č. 17: Dlouhodobé krytí aktiv

(Sedláček, 2011, s. 65)

Úrokové krytí

Ukazatel zachycuje výši zadluženosti pomocí způsobilosti společnosti hradit úroky. Jestliže úrokové krytí dosáhne hodnoty 1, znamená to, že společnost tvoří zisk, který je dostačující jen k pokrytí veškerých úroků. V takovém případě ani stát ve formě daní ani vlastník ve formě čistého zisku nedostane nic. Taková hodnota je pro podnik nedostačující. Doporučené hodnoty jsou proto vyšší než 5 (Knápková, 2017, s. 90).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

Rovnice č. 18: Úrokové krytí

(Sedláček, 2011, s. 65)

Doba splácení dluhů

Doba splácení dluhů zachycuje čas, za který je společnost schopná z provozního cash flow hradit své závazky. Ideální trend nastává, když se ukazatel snižuje (Knápková, 2017, s. 90).

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{provozní cash flow}}$$

Rovnice č. 19: Doba splácení dluhů

(Knápková, 2017, s. 90)

2.4.3.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity se užívají zejména k řízení aktiv. Představují seskupení některých položek rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Ukazatelé vypovídají o tom, jak společnost užívá jednotlivé majetkové části (Kislingerová, 2010, s. 107).

Jestliže společnost vlastní více aktiv, než je potřeba, dochází ke zvýšení nákladů a ke snížení zisku. V opačné situaci, kdy podniku chybí aktiva, je nucen odmítat potencionálně příznivé nabídky, čímž přichází o výnosy (Sedláček, 2011, s. 60).

Druhy ukazatelů aktivity se člení na:

- počty obrátů (obratnost)
- dobu obrátů (Scholleová, 2012, s. 178).

Ukazatele obratnosti vyjadřují počet obrátek za určitý čas, což znamená kolikrát překonají roční tržby cenu počítané položky. Čím vyšší jsou hodnoty obrátek, tím kratší dobu je majetek v podniku vázán a většinou dochází k růstu zisku. Doba obratu zobrazuje průměrný čas trvání jedné obrátky majetku. Cílem společnosti je minimalizovat dobu a maximalizovat počet obrátek (Scholleová, 2012, s. 178).

Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv formuluje, kolikrát se aktiva v podniku obrátí za určitý čas (Sedláček, 2011, s. 61).

Doporučená hodnota ukazatele je minimálně 1, nicméně na to má vliv i příslušné odvětví. Nízká hodnota zobrazuje nedostatek majetku a jeho neúčinné užívání (Knápková, 2017, s. 107-108).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{aktiva}}$$

Rovnice č. 20: Obrat celkových aktiv

(Sedláček, 2011, s. 61)

Obrat stálých aktiv

Ukazatel udává, jak účinně podnik užívá stroje, budovy a ostatní dlouhodobý majetek. Obrat stálých aktiv je důležitý především, když společnost zvažuje novou investici. V případě, že se snižují hodnoty ukazatele, dochází k nárůstu fixních nákladů a podnik je náchylnější k poklesu tržeb (Kislingerová, 2010, s. 108).

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{stálá aktiva}}$$

Rovnice č. 21: Obrat stálých aktiv

(Sedláček, 2011, s. 61)

Obrat zásob

Ukazatel se označuje též jako ukazatel intenzity užití zásob. Obrat zásob udává, kolikrát se každá položka zpeněží a znovu naskladní během roku. Nedostatek tohoto ukazatele spočívá v tom, že tržby vyjadřují tržní hodnotu, kdežto zásoby uvádějí pořizovací cenu. Z toho důvodu nadhodnocuje reálnou obrátku. Hodnoty ukazatele se porovnávají s oborovým průměrem. Vyšší hodnoty vypovídají o tom, že podnik nevlastní nepotřebné nelikvidní zásoby. Oproti tomu nižší hodnoty obratu zásob a vyšší hodnoty ukazatele likvidity naznačují to, že společnost disponuje zastaralými zásobami, které mají nižší cenu, než udávají účetní výkazy (Sedláček, 2011, s. 61-62).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{zásoby}}$$

Rovnice č. 22: Obrat zásob

(Sedláček, 2011, s. 62)

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob zobrazuje průměrný počet dní, během kterých jsou zásoby spojeny s podnikem do doby, než se prodají nebo spotřebují. Jestliže dochází k nárůstu obratu zásob a poklesu doby obratu znamená to, že podnik si vede příznivě. Nicméně je důležité najít ideální vztah mezi rychlostí obratu zásob a velikostí zásob, aby byla zaručená plynulost výroby a reakce společnosti na poptávku (Kislingerová, 2010, s. 109).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrný stav zásob}}{\text{tržby}} * 360$$

Rovnice č. 23: Doba obratu zásob

(Knápková, 2017, s. 108)

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek představuje, kolik mine dní, v jejichž průběhu je inkaso plateb za své tržby zachyceno v pohledávkách. Během této doby podnik očekává inkaso plateb za tržby z výrobků a služeb, které již uskutečnil (Kislingerová, 2010, s. 109).

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{obchodní\ pohledávky}{tržby} * 360$$

Rovnice č. 24: Doba obratu pohledávek

(Knápková, 2017, s. 108)

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků udává poměr krátkodobých závazků z obchodních vztahů a průměru denních tržeb. Ukazatel vyjadřuje dobu, jak dlouho podnik odsouvá úhradu faktur svým dodavatelům (Sedláček, 2011, s. 63).

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{závazky\ vůči\ dodavatelům}{tržby} * 360$$

Rovnice č. 25. Doba obratu závazků

(Bartoš, V., 2020)

2.4.3.4 Analýza rentability

Rentabilita se nazývá též jako výnosnost vloženého kapitálu a zobrazuje způsobilost společnosti tvořit nové zdroje a nabývat zisku pomocí užitého kapitálu. Ukazatelé k dosažení hodnot využívají účetní výkazy, a to rozvahu a výkaz zisk a ztrát, který je pro cíle těchto ukazatelů stěžejní. Ukazatelé rentability vyjadřují podíl výsledku hospodaření ke kapitálu. Tyto ukazatelé jsou určeny k zhodnocení určité činnosti podniku. Největší zájem o hodnoty rentability mají akcionáři a případní investoři. Hodnoty ukazatelů by v čase měla růst (Růčková, 2019, s. 61).

Nejvýznamnější druhy zisku jsou:

- EBIT,
- EAT,
- EBT (Růčková, 2019, s. 61).

EBIT neboli zisk před odečtením úroků a daní se shoduje provoznímu výsledku hospodaření. Užívá se, když je potřeba učinit mezipodnikové porovnání. EAT neboli zisk po zdanění nebo též čistý zisk. Jedná se o zisk, který lze rozdělit na zisk nerozdělený a zisk k rozdělení. Nachází se ve výkazu zisku a ztrát pod pojmem výsledek hospodaření za běžné účetní období. Slouží k zhodnocení výkonosti podniku. EBT neboli

zisk před zdaněním. Užívá se v případech, kdy chceme porovnat výkonosti podniků s odlišným daňovým zatížením (Růčková, 2019, s. 61).

Ukazatel rentability celkových aktiv

Rentabilita celkových aktiv (ROA) se někdy označuje též, jako produkční síla. Jedná se o zásadní ukazatel rentability. Vyjadřuje podíl zisku a celkových aktiv, bez ohledu na to, zda byla hrazena z vlastního kapitálu nebo kapitálu věřitelů (Kislingerová, 2010, s. 98).

$$ROA = \frac{EAT}{\text{celková aktiva}}$$

Rovnice č. 26: Ukazatel rentability celkových aktiv

(Scholleová, 2012, s. 176)

Ukazatel rentability vlastního kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) je zásadním ukazatelem pro společníky, akcionáře a další investory. Informuje o tom, kolik čistého zisku spadá na jednu korunu vloženého kapitálu (Kislingerová, 2010, s. 99).

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}}$$

Rovnice č. 27: Rentabilita vlastního kapitálu

(Scholleová, 2012, s. 108)

Ukazatel rentability vloženého kapitálu

Rentabilita vloženého kapitálu (ROI) se řadí k jednomu z nejvýznamnějších ukazatelů rentability a zobrazuje, jak působí celkový kapitál vložený do společnosti, bez ohledu na zdroj, ze kterého je hrazen (Sedláček, 2011, s. 56).

$$ROI = \frac{\text{zisk před zdaněním} + \text{nákladové úroky}}{\text{celkový kapitál}}$$

Rovnice č. 28: Rentabilita vloženého kapitálu

(Sedláček, 2011, s. 56)

Ukazatel rentability tržeb

Rentabilita tržeb (ROS) udává ziskovou marži, která je zásadní pro zhodnocení prosperity podniku. V čitateli zlomku je zisk zobrazen buď ve formě EBIT, zisku před zdaněním nebo zisku po zdanění. Hodnoty ukazatele se srovnávají s podniky ve stejném odvětví (Kislingarová, 2010, s. 100).

$$ROS = \frac{EBIT}{tržby}$$

Rovnice č. 29: Ukazatel rentability tržeb

(Bartoš, V., 2020)

Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů

Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE) se nazývá též jako výnosnost dlouhodobě investovaného kapitálu. Ukazatel je určen k porovnávání společností, především k porovnávání veřejně prospěšných podniků. Vyjadřuje podíl celkových výnosů všech investorů a dlouhodobých finančních prostředků (Sedláček, 2011, s. 58).

$$ROCE = \frac{\text{hospodářský výsledek po zdanění} + \text{nákladové úroky}}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé závazky}}$$

Rovnice č. 30: Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů

(Bartoš, V., 2020)

2.4.3.5 Analýza provozních ukazatelů

Provozní nebo též výrobní ukazatelé se orientují na vnitřní fungování společnosti a jsou určeny managementu především pro to, že sledují a analyzují vývoj aktivity společnosti. Ukazatelé užívají zejména tokové veličiny (náklady), protože jejich řízení svědčí o hospodárném vydávání určitých druhů nákladů, a tím docílení vyššího konečného efektu (Sedláček, 2011, s. 71).

Mzdová produktivita

Mzdová produktivita vyjadřuje, kolik výnosů spadá na 1 Kč zaplacených mezd. V delším časovém horizontu by měl ukazatel projevovat rostoucí tendenci (Sedláček, 2011, s. 71).

$$\text{Mzdová produktivita} = \frac{\text{výnosy}}{\text{mzdy}}$$

Rovnice č. 31: Mzdová produktivita

(Sedláček, 2011, s. 71)

Produktivita z přidané hodnoty

Produktivita z přidané hodnoty vyjadřuje, jaká část přidané hodnoty spadá na jednoho zaměstnance podniku. Srovnává se s celkovými náklady na jednoho pracovníka. Vyšší hodnoty produktivity a nižší průměrné mzdy značí větší efekt z pracovníků (Scholleová, 2012, s. 184).

$$\text{Produktivita z přidané hodnoty} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{počet zaměstnanců}}$$

Rovnice č. 32: Produktivita z přidané hodnoty

(Bartoš, V., 2020)

Nákladovost výnosů

Nákladovost výnosů vyjadřuje poměr nákladů a výnosů podniku. Ukazatelé by v delším časovém horizontu měli nabývat klesajících hodnot (Sedláček, 2011, s. 71).

$$\text{Nákladovost výnosů} = \frac{\text{náklady}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}}$$

Rovnice č. 33: Nákladovost výnosů

(Bartoš, V., 2020)

Materiálová náročnost výnosů

Materiálová náročnost výnosů představuje zatíženost výnosů využitými energiemi a vypořebeným materiálem (Sedláček, 2011, s. 71).

$$\text{Materiálová náročnost výnosů} = \frac{\text{spotřeba materiálu a energie}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}}$$

Rovnice č. 34: Materiálová náročnost výnosů

(Bartoš, V., 2020)

2.4.3.6 Analýza ukazatelů na bázi cash flow

Ukazatelé na bázi cash flow se využívají k detailnější analýze finančního zdraví společnosti. Smyslem těchto ukazatelů je určit, zda je podnik schopen vytvořit ze svých hospodářských výsledků finanční přebytky, které užije k hrazení potřeb (k financování závazků, úhradě investic, výplatě podílů na zisku nebo zaplacení dividend) (Sedláček, 2011, s. 72).

Rentabilita tržeb z CF

Rentabilita tržeb z CF určuje zmenšení vnitřního potencionálu nebo zvětšení objemu výnosů. Ukazatel zobrazuje finanční výkonost společnosti (Sedláček, 2011, s. 75).

$$\text{Rentabilita tržeb z CF} = \frac{\text{provozní CF}}{\text{tržby}}$$

Rovnice č. 35: Rentabilita tržeb z CF

(Bartoš, V., 2020)

Úrokové krytí z CF

Úrokové krytí z cash flow vymezuje poměr provozního cash flow a tržeb (Sedláček, 2011, s. 76).

$$\text{Úrokové krytí z CF} = \frac{\text{provozní CF}}{\text{nakladové úroky}}$$

Rovnice č. 36: Úrokové krytí z CF

(Bartoš, V., 2020)

Likvidita z CF

Likviditu z cash flow se určuje jako podíl provozního cash flow a krátkodobých závazků (Sedláček, 2011, s. 76).

$$\text{Likvidita z CF} = \frac{\text{provozní CF}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Rovnice č. 37: Likvidita z CF

(Sedláček, 2011, s. 76)

2.4.3.7 Analýza soustav ukazatelů

Finanční a ekonomickou situaci společnosti zjistíme pomocí velkého počtu rozdílovým a poměrových ukazatelů, které však mají určité nedokonalosti, protože se zaměřují jen na konkrétní část činnosti podniku. Z tohoto důvodu existuje analýza soustav ukazatelů, která hodnotí celkovou finanční situaci společnosti, nazývaná též jako modely finanční analýzy nebo analytické systémy. Zvyšující se počet ukazatelů zachytí přesnější finančně ekonomický stav společnosti, nicméně příliš velké množství ukazatelů naopak hodnocení podniku komplikuje (Sedláček, 2011, s. 81).

Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů

Charakteristickým představitelem soustav hierarchicky uspořádaných ukazatelů jsou pyramidové soustavy, které usilují o identifikaci ekonomických a logických souvislostí mezi ukazateli (Sedláček, 2011, s. 81).

Účelové výběry ukazatelů

Smyslem účelových výběrů ukazatelů je vytvořit takové ukazatele, které budou schopné stanovit finanční stav společnosti, respektive předpovědět její finanční krizi (Sedláček, 2011, s. 81).

Účelové výběry ukazatelů rozdělujeme na:

- **bankrotní modely** – neboli predikční modely, slouží k včasnému upozornění na potencionální nebezpečí finančního stavu společnosti, patří zde například Altmanova analýza a indexy IN,
- **bonitní modely** – představují finanční stav podniku pomocí konkrétního syntetického ukazatele, patří zde například Index bonity (Sedláček, 2011, s. 81).

Altmanova analýza

Altmanova analýza se užívá k hodnocení celkového finančního zdraví společnosti. Vypočítá se pomocí čísla Z – scóre, které je sestaveno z pěti ukazatelů, tedy zadluženosti, rentability, likvidity a struktury kapitálu. Během let se potvrdilo, že nelze stejně vyhodnocovat velké a malé podniky obchodované na kapitálovém trhu, proto existují dvě formy Altmanova indexu. Zhruba dva roky dopředu posuzuje s poměrně s velkou přesností blíží se bankrot společnosti (Scholleová, 2012, s. 189).

Hodnoty vyšší než 2,9 prezentují finančně zdravý podnik, kterému v blízké budoucnosti nehrozí bankrot. V případě, že číslo Z – scóre vyjde v rozmezí 1,23 až 2,89 znamená to, že společnost se nachází v takzvané šedé zóně a nejde jednoznačně určit stav jejího finančního zdraví. Hodnoty menší než 1,23 značí, že podnik není finančně zdravý a hrozí mu bankrot (Scholleová, 2012, s. 190).

$$Z = 0,717 * X_1 + 0,847 * X_2 + 3,107 * X_3 + 0,420 * X_4 + 0,998 * X_5$$

Rovnice č. 38: Altmanova analýza

(Sedláček, 2011, s. 110)

X_1 – pracovní kapitál / celková aktiva,

X_2 – nerozdělený zisk minulých let / celková aktiva,

X_3 – EBIT / celková aktiva,

X_4 – tržní hodnota vlastního kapitálu / cizí zdroje,

X_5 – tržby/ celková aktiva (Knápková, 2017, s. 132).

V případě, že nastane problém s určováním tržní hodnoty vlastního kapitálu, určíme ji pomocí odhadu jako pětinasobek ročního cash flow společnosti (Knápková, 2017, s. 133).

Index IN05

Index IN05 vytvořila Inka a Ivan Neumaierovi a slouží k zhodnocení finanční spolehlivosti a produktivity českých společností. Tento index byl stvořen jako čtvrtý a poslední index v pořadí. Představuje vylepšení indexu IN01, ke kterému došlo v roce 2004 (Sedláček, 2011, s. 112).

Index IN05 byl vytvořen s ohledem na českou situaci a uznává i hledisko vlastníka (Scholleová, 2012, s. 190).

Hodnoty vyšší než 1,6 představují vyhovující situaci podniku. Hodnoty v rozmezí 0,9 až 1,6 vypovídají o tom, že společnost se nachází v takzvané šedé zóně a není možné jednoznačně určit její stav finančního zdraví. Hodnoty nižší než 0,9 naznačují, že podnik je ve vážném finančním nebezpečí (Sedláček, 2011, s. 112).

$$IN05 = 0,13 * A + 0,04 * B + 3,97 * C + 0,21 * D + 0,09 * E$$

Rovnice č. 39: Index IN05

(Sedláček, 2011, s. 112)

A – aktiva / cizí kapitál,

B – EBIT / nákladové úroky,

C – EBIT / celková aktiva,

D – celkové výnosy / celková aktiva,

E – oběžná aktiva / krátkodobé úvěry a závazky (Sedláček, 2011, s. 111).

Jestliže se nákladové úroky ukazatele B přibližují nule, pak autoři indexů IN radí, regulovat hodnotu tohoto ukazatele číslem 9, aby se zamezilo případným potížím. (Bartoš, V., 2020).

2.5 PESTLE analýza

PESTLE analýza se též nazývá jako STEPLE nebo SLEPTE analýza. Využívá se ke strategické analýze faktorů externího prostředí. Metoda zjišťuje vnější podmínky, které působí na společnost a snaží se zaznamenat hrozby konkrétní společnosti a potencionální možnosti (Grasseová, 2010, s. 178-179).

Faktory PESTLE analýzy jsou:

- **Politické,**
- **Ekonomické,**
- **Sociální,**
- **Technologické,**
- **Legislativní,**
- **Ekologické** (Grasseová, 2010, s. 179).

Politické prostředí

Politický faktor posuzuje stav a stabilitu vlády, politické působení odlišných skupin, politické postavení, zahraniční vztahy apod. (Grasseová, 2010, s. 179).

Ekonomické prostředí

Do skupiny ekonomické faktory se řadí například vyhodnocení míry inflace, výše hrubého domácího produktu, úrokové míry a přístupu k peněžním zdrojům (Grasseová, 2010, s. 179).

Sociální prostředí

Sociální faktory představují věkovou strukturu, velikost populace, zeměpisné rozložení, míru nezaměstnanosti, pohlaví, životní úroveň atd. (Grasseová, 2010, s. 179).

Technologické prostředí

Technologické prostředí zahrnuje například nové objevy, vynálezy, technologie a jejich realizaci (Grasseová, 2010, s. 179-180).

Legislativní prostředí

Mezi legislativní faktory se začleňují platné zákonné normy obchodního práva, daňových zákonů atd. (Grasseová, 2010, s. 180).

Ekologické prostředí

Za ekologické faktory se považují například klimatické a přírodní podmínky, globální oteplování a užívání neobnovitelných přírodních zdrojů (Grasseová, 2010, s. 180).

2.6 Porterův model pěti sil

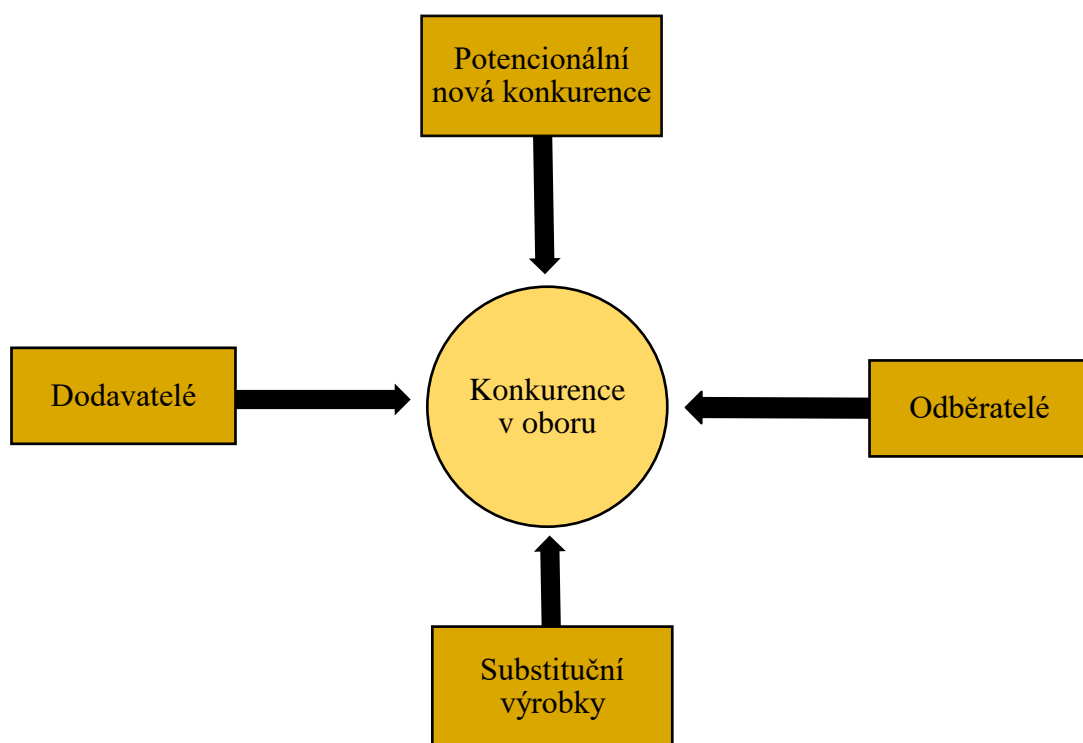
Porterův model konkurenčních sil je pojmenován podle svého zakladatele M. E. Portera. Nazývá se též jako Model 5 F (pět tržních sil) (Kalouda, 2017, s. 105).

Porter v roce 1985 představil hypotézu, že zisk záleží na pěti podmínkách, které působí na investice, ceny a náklady podniku. Říká, že společnost, která hodlá vstoupit na trh, by již měla mít vyhotovenou analýzu pěti sil. Porterův model obsahuje všechny základní prvky, které jsou důležité pro konkurenci. Model se řadí k nejpoužívanějším nástrojům analýzy oborového prostředí společnosti (Grasseová, 2010, s. 191).

Porterův model pěti sil se skládá z těchto faktorů:

- **riziko silné rivalry** – představuje situaci, kdy obor není přitažlivý, protože v něm působí velký počet konkurenčních podniků,

- **riziko vstupu nových konkurentů** – je spojeno zejména se vstupními bariérami v určitém oboru,
- **riziko rostoucí vyjednávací síly dodavatelů** – nastává, když dodavatelské společnosti zmenší počet a kvalitu dodávek nebo zvětší jejich ceny,
- **riziko rostoucí vyjednávací síly zákazníků** – znamená nežádoucí trh, zákazníci usilují o pokles cen a lepší kvalitu, tím proti sobě staví konkurenty a dochází k poklesu zisku prodávajícího,
- **riziko nahraditelnosti (substituce) výrobků** – představuje obdobné výrobky, které jsou určeny totožnému nebo obdobnému účelu v určitém oboru. (Grasseová, 2010, s. 192-193).



Obrázek č. 1: Porterův model pěti sil

(Vlastní zpracování dle: (Jakubíková, 2013, s. 103))

2.7 SWOT analýza

SWOT analýza znázorňuje jednu z nejpoužívanějších a nejužívanějších analýz okolí. Smyslem analýzy je poznat aktuální strategii podniku, jeho slabé a silné stránky a způsobilost reagovat na změny v okolí. SWOT analýza představuje analýzu silných a slabých stránek, hrozeb a příležitostí. Skládá se z dvou analýz, to z SW analýzy a z OT analýzy. Při tvorbě SWOT analýzy je vhodné začít analýzou OT, to znamená analýzou hrozeb a příležitostí, které vychází z externího prostředí, jak z mikroprostředí (dodavatelé, odběratelé, zákazníci, veřejnost a konkurence), tak i makroprostředí (faktory ekonomické, politicko-právní, technologické a sociálně-kulturní). Po realizaci OT analýzy následuje analýza SW, to znamená analýza silných a slabých stránek. SW analyzuje interní prostředí podniku (systémy, materiální prostředí, mezilidské vztahy, organizační strukturu, cíle apod.) (Jakubíková, 2013, s. 129).

SWOT analýzy je neměnná a velice subjektivní, což je jejím hlavním nedostatkem. (Jakubíková, 2013, s. 131)

3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

V druhé části bakalářské práce představím společnost Stavebniny Nováková, s.r.o., základní údaje, organizační strukturu, předmět podnikání, hlavní trhy a zákazníky. Následně vypočítám jednotlivé ukazatele finanční analýzy. Výsledky vyhodnotím. Dále provedu PESTLE a SWOT analýzu a popíšu Porterův model konkurenčních sil.

3.1 Společnost Stavebniny Nováková, s.r.o.



Obrázek č. 2: Logo společnosti

(Stavebniny Nováková, 2020)

Pro účely mé bakalářské práce jsem si vybrala společnost Stavebniny Nováková, s.r.o., která vznikla 23.10.2003 zápisem do Obchodního rejstříku u Krajského soudu v Ostravě. Název společnosti je odvozen od příjmení zakladatelky Ilony Novákové. Společnost má dvě sídla, které se nachází ve Vyšních Lhotech. Jedná se o budovu prodejny a o čerpací stanici. V roce 2017 se na vedené společnosti začala podílet i sestra zakladatelky paní Gabriela Štefková. Od té doby jsou majitelkami i jednatelkami obě, každá vlastní obchodní podíl 50 % (Veřejný rejstřík a sbírka listin, c2012-2015).

3.1.1 Základní údaje

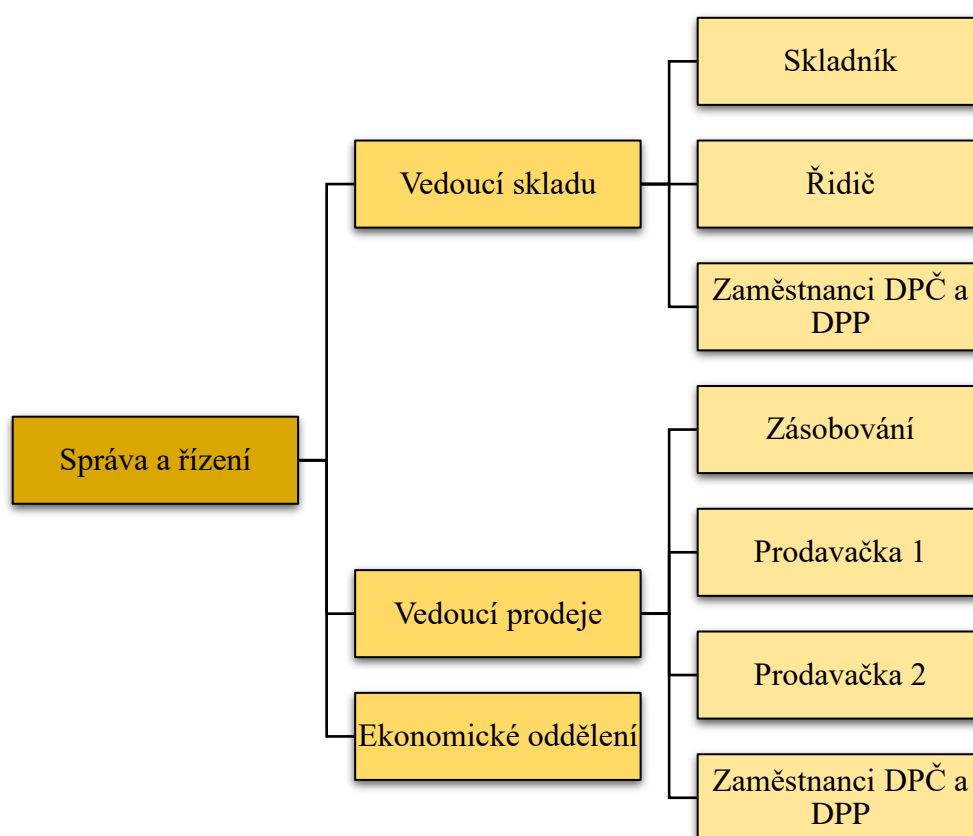
Název:	Stavebniny Nováková, s.r.o.
Datum vzniku a zápisu:	29. října. 2003
Spisová značka:	C 25797 vedená u Krajského soudu v Ostravě
Sídlo společnosti:	Dobrá – Vyšní Lhoty 53, PSČ 73951 Dobrá – Vyšní Lhoty 288, PSČ 73951
Identifikační číslo:	268 20 293
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným

Základní kapitál: 700 000 Kč
splaceno 700 000 Kč

(Veřejný rejstřík a sbírka listin, c2012-2015).

3.1.2 Organizační struktura společnosti

Společnost se řadí do kategorie malá účetní jednotka. Průměrně zde ročně pracuje 10 zaměstnanců. Společnost vlastní dvě společnice – paní Ilona Nováková a paní Gabriela Štefková, které jsou rovněž jednatelkami společnosti. Obě vlastní stejný obchodní podíl a přímo se podílí na vedení společnosti. Organizační schéma je jednoduché z důvodu nízkého počtu zaměstnanců. Dělí se do tří hlavních odvětví a následně do několika menších celků. Ilona Nováková je vedoucí prodeje a stará se o nákup a prodej zboží. Gabriela Štefková má na starost ekonomické oddělení, především administrativu a vedení účetnictví. Posledním odvětvím je vedoucí skladu, který zajišťuje jeho chod.



Obrázek č. 3: Organizační struktura společnosti

(Vlastní zpracování dle: (Štefková, G., 2020))

3.1.3 Předmět podnikání

Hlavním předmětem podnikání společnosti je velkoobchod, maloobchod a služby. Nabízí prodej stavebního materiálu, prodej ochranných pracovních oděvů a pomůcek, silniční nákladní motorovou dopravu, pronájem a půjčení věci movitých, provoz čerpací stanice, nákup a prodej a skladování zkapalněných uhlovodíkových plynů (Veřejný rejstřík a sbírka listin, c2012-2015).

Hlavním cílem společnosti je poskytovat spolehlivé služby, vybudovat si důvěru a dobrou jméno na trhu (Stavebniny Nováková, 2020).

3.1.4 Hlavní trhy, zákazníci a konkurence

Společnost Stavebniny Nováková, s.r.o. působí na trhu v České republice. Zákazníci jsou fyzické i právnické osoby především z okolí sídla společnosti, které se nachází v okrese Frýdek-Místek v Moravskoslezském kraji. Konkurenci představují stavebniny v okolí zhruba 30 kilometrů. Větší riziko tvoří například Stavebniny DEK a.s. (Štefková, G., 2020).

3.2 Finanční analýza

Kapitola se věnuje výpočtům určitých ukazatelů finanční analýzy vybrané společnosti v letech 2015 až 2019. Tato finanční analýza se skládá z analýzy stavových, rozdílových a poměrových ukazatelů. V závěru je vypracována analýza soustav ukazatelů. Všechny počítané ukazatele jsou charakterizovány v teoretické části. Zdrojem pro vypracování této finanční analýzy jsou účetní výkazy, které mi poskytla vybraná společnost a konzultace s jejími jednatelkami.

3.2.1 Analýza stavových ukazatelů

Analýza stavových ukazatelů obsahuje horizontální a vertikální analýzu sledované společnosti v letech 2015 až 2019. Horizontální analýza aktiv a pasiv pozoruje absolutní a procentuální změny podniku. Vertikální analýza aktiv a pasiv představuje procentuální podíl vybraných položek rozvahy. Nejvýznamnější hodnoty jsou uvedeny v grafu.

Horizontální analýza aktiv a pasiv

Horizontální analýza srovnává změny hodnot určitých položek účetních výkazů ve sledovaném čase. Výpočtem určíme absolutní změnu a její procentuální znázornění. První je provedena horizontální analýza aktiv a následně horizontální analýza pasiv.

Tabulka č. 2: Horizontální analýza aktiv

(Vlastní zpracování dle: (Štefková, G., 2020))

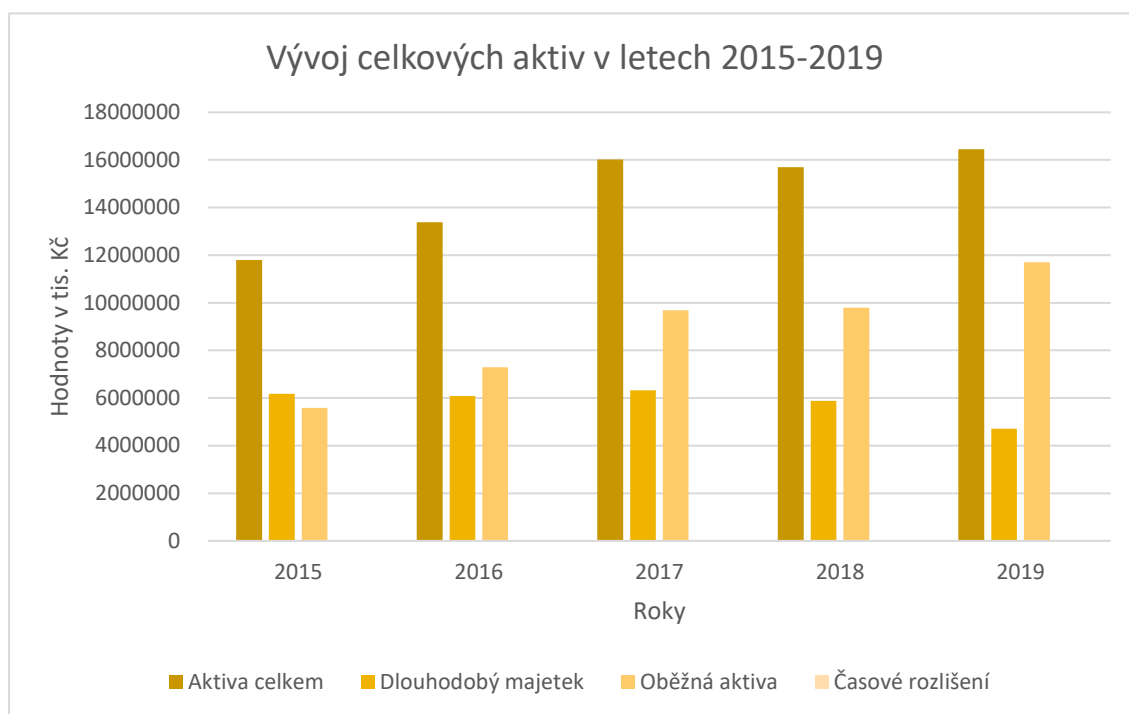
AKTIVA	2015/2016		2016/2017		2017/2018		2018/2019	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Aktiva celkem	1588	13,46	2637	19,71	-319	-1,99	747	13,32
Dlouhodobý majetek	-103	-1,66	242	3,98	-439	-6,95	-1172	-19,94
DNM	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
DHM	-103	-1,66	242	3,98	-439	-6,95	-1172	-19,94
DFM	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Oběžná aktiva	1702	30,44	2390	32,77	116	1,20	1907	19,46
Zásoby	775	20,56	908	19,98	157	2,88	-196	-3,49
Dlouhodobé pohledávky	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Krátkodobé pohledávky	-59	-5,53	414	40,84	176	12,30	272	16,93
Krátkodobý finanční majetek	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Peněžní prostředky	987	131,57	1068	61,49	-217	-7,73	1831	70,76
Časové rozlišení	-12	-53,16	5	52,28	4	23,14	12	62,39

Mezi roky 2015 a 2016 došlo ke zvýšení celkových aktiv o 1 588 tis. Kč, a tedy 13,46 %. Ve skupině dlouhodobého majetku nastalo snížení u položky dlouhodobého hmotného majetku, a to o 1,66 %. Vlivem účetních odpisů poklesla položka stavby. Dlouhodobý nehmotný majetek a dlouhodobý finanční majetek nevykazují žádné změny, jelikož mají nulové hodnoty. Naopak část oběžných aktiv zaznamenala nárůst o 30,44 %. Vzrostly především zásoby o 775 tis. Kč a peněžní prostředky na pokladně i na účtech, a to celkem o 978 tis. Kč. Krátkodobé pohledávky poklesly o 5,53 %. Dlouhodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek nabývají ve všech sledovaných obdobích nulových hodnot. Poslední změnu v tomto období vykazuje položka časového rozlišení aktiv, kde došlo ke snížení o 53,16 %.

V letech 2016 až 2017 nastal nárůst celkových aktiv o 2 637 tis. Kč, to znamená o 19,71 %. Dlouhodobý majetek, na rozdíl od předchozího období, vzrostl o 3,98 %. K zvýšení o 242 tis. Kč došlo u dlouhodobého hmotného majetku. U dlouhodobého nehmotného majetku a dlouhodobého finančního majetku nejsou zaznamenány žádné změny. Oběžná aktiva stejně jako v předchozím období vykazují nárůst, a to 32,77 %. Vzrůst o 908 tis. Kč nastal u položky zásoby, o 414 tis. Kč u krátkodobých pohledávek a o 1 068 ti. Kč u položky peněžní prostředky. Časové rozlišení aktiv zaznamenává navýšení o 52,28 %.

Oproti předešlému období došlo v roce 2017 až 2018 k mírnému snížení celkových aktiv, a to o 1,99 %. Příčinou je zmenšení dlouhodobého majetku. O 6,95 % poklesla položka dlouhodobého hmotného majetku. Snížení nastalo u staveb a dále u hmotných movitých věcí a jejich souborů. V tomto i následujícím sledovaném období vykazuje dlouhodobý nehmotný majetek a dlouhodobý finanční majetek nulové hodnoty. Oběžná aktiva oproti předchozímu období vzrostla pouze o 1,2 %. Zásoby vykazují navýšení o 157 tis. Kč a krátkodobé pohledávky o 176 tis. Kč. Naopak peněžní prostředky zaznamenaly zmenšení o 7,73 %. Důvodem snížení je pokles peněžních prostředků na účtech. U položky časového rozlišení došlo k nárůstu o 4 tis. Kč.

Posledním analyzovaným obdobím je rok 2018 až 2019. V této době nastalo zvýšení celkových aktiv, a to o 13,32 %, i přestože dlouhodobý majetek poklesl o 19,94 %. Nepatrné snížení nastalo ve skupině dlouhodobého hmotného majetku u položky stavby a k patrnému zmenšení došlo u položky hmotné movité věci a jejich soubory. Oběžná aktiva se v tomto období navýšily o 1 907 tis. Kč, tedy o 19,46 %, ačkoli zásoby zaznamenaly pokles o 196 tis. Kč. Hlavní příčinou nárůstu oběžných aktiv je skutečnost, že došlo ke zvětšení krátkodobých pohledávek o 16,93 % a významnému vzrůstu peněžních prostředků o 1 836 tis. Kč, a tedy o 70,76 %. Peněžní prostředky se zvýšily především na účtech. Časové rozlišení aktiv stejně jako v předchozím období zvětšilo o 12 tis. Kč, tedy o 62,39 %.



Graf č. 1: Vývoj celkových aktiv

(Vlastní zpracování dle: (Štefková, G., 2020))

Uvedený graf zobrazuje vývoj celkových aktiv v letech 2015-2019 a jejich očividný nárůst s malým poklesem v roce 2018. Dlouhodobý majetek dosahuje ve sledovaném období stabilních hodnot s výjimkou roku 2019, kdy dojde k jeho mírnému poklesu. Naopak oběžná aktiva zaznamenávají nejvýraznější změnu, kdy se z 5 591 tis. Kč navýší více než dvojnásobně na hodnotu 11 707 tis. Kč. Časové rozlišení nabývá nízkých hodnot a v grafu není viditelné.

Tabulka č. 3: Horizontální analýza pasiv

(Vlastní zpracování dle: (Štefková, G., 2020))

PASIVA	2015/2016		2016/2017		2017/2018		2018/2019	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Pasiva celkem	1588	13,46	2637	19,71	-319	-1,99	747	4,76
Vlastní kapitál	914	15,06	816	11,69	795	10,20	576	6,70
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kapitálové fondy	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Fondy ze zisku	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
VH minulých let	807	17,68	914	17,02	816	12,99	795	11,20
VH běžného účetního období	107	13,30	-98	-10,69	-21	-2,54	-220	-27,60
Cizí zdroje	680	11,90	1821	28,46	- 1115	-13,56	171	2,41
Rezervy	1	50,00	166	6622,65	166	98,51	-4	-1,31
Dlouhodobé závazky	-500	-25,00	- 1500	-100,00	0	0,00	0	0,00
Krátkodobé závazky	1179	31,74	3155	64,44	- 1281	-15,91	175	2,59
Časové rozlišení	-6	-100,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00

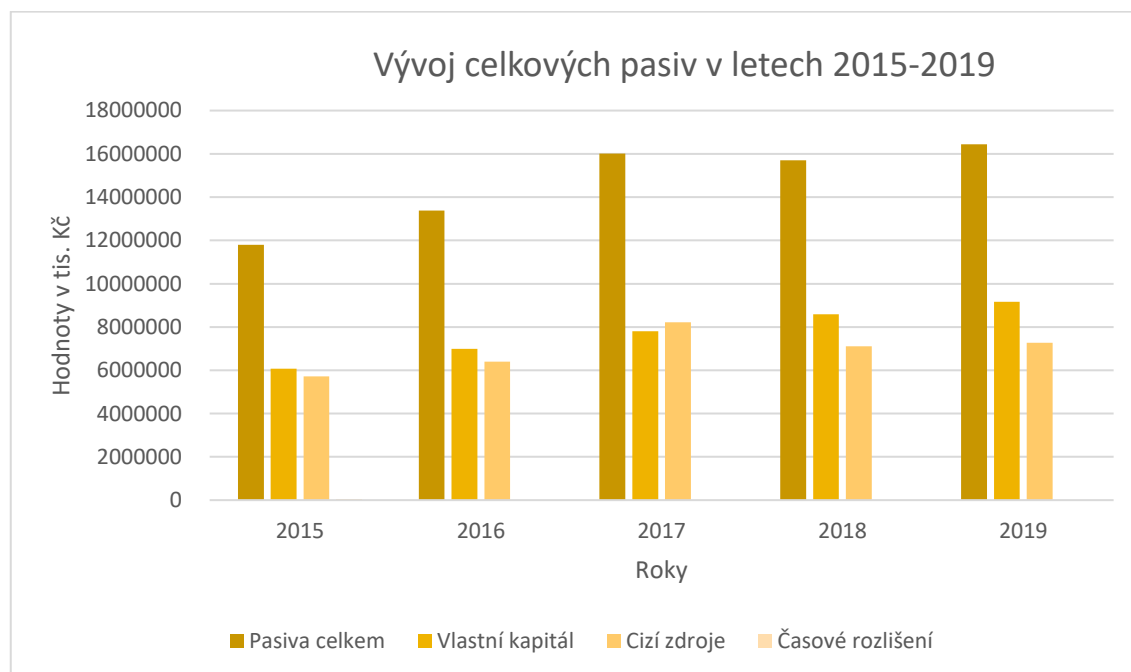
Bilanční rovnice vyjadřuje, že vývoj celkových aktiv závisí na vývoji celkových pasiv a naopak, což znamená, že aktiva i pasiva dosahují totožných hodnot. V letech 2015 až 2016 došlo k zvýšení hodnoty celkových pasiv o 1 588 tis. Kč, tedy o 13,46 %. Vlastní kapitál vzrostl o 15,06 %, což znázorňuje hodnotu 914 tis. Kč. Příčinou této skutečnosti je nárůst výsledku hospodaření minulých let o 17,68 % a zvýšení výsledku hospodaření běžného účetního období o 13,30 %. Základní kapitál, kapitálové fondy a fondy ze zisku nevykazují během sledovaného období v letech 2015-2019 žádnou změnu, jelikož dosahují nulových hodnot. U cizích zdrojů došlo k navýšení o 680 tis. Kč, což znamená o 11,90 %. K tomuto vzrůstu přispěly rezervy, které se zvětšily o 50,00 % a dále krátkodobé závazky, které se zvýšily o 31,74 %. Naopak u položky dlouhodobých závazků nastal pokles o 500 tis. Kč. Časové rozlišení pasiv se snížilo o 6 tis. Kč.

Mezi roky 2016-2017 nastal růst celkových pasiv o 19,71 %, což představuje hodnotu 2 637 tis. Kč. Vlastní kapitál se zvýšil o 11,69 %. Výsledek hospodaření minulých let vzrostl o 17,02 %. Oproti tomu výsledek hospodaření běžného účetního období klesl o 10,69 %. Cizí zdroje se zvýšily o 1 821 tis. Kč, což představuje 28,46 %. U položky

rezerv nastal rapidní vzrůst o 6 622,25 %, protože společnost v roce 2016 tvořila rezervy pouze v hodnotě 3 tis. Kč a v roce 2017 v hodnotě 169 tis. Kč. Krátkodobé závazky se zvětšily o 3 155 tis. Kč, a naopak dlouhodobé závazky poklesly o 1 500 tis. Kč, a tedy o 100 %. Časové rozlišení vykazuje nulovou hodnotu.

V období mezi roky 2017 až 2018 došlo k poklesu celkových pasiv o 1,99 %, tedy o 319 tis. Kč. Vlastní kapitál vzrostl o 795 tis. Kč. Výsledek hospodaření minulých let se zvýšil o 816 tis. Kč, naopak výsledek hospodaření běžného účetního období se mírně snížil, a to o 21 tis. Kč, což představuje 2,54 %. Hlavním důvodem poklesu celkových aktiv je skutečnost, že nastal úbytek cizích zdrojů o 13,56 %. Rezervy se navýšily o 166 tis. Kč. Dlouhodobé závazky nezobrazují žádnou změnu, jelikož vykazují nulové hodnoty. U krátkodobých závazků došlo k zmenšení o 15,91 %. Časové rozlišení pasiv v tomto i následujícím sledovaném období dosahuje nulových hodnot.

Vývoj celkových pasiv v letech 2018 až 2019 zachytil nárůst o 4,76 %, to znamená o 747 tis. Kč. U vlastního kapitálu došlo k zvýšení o 6,70 %. Výsledek hospodaření minulých let se navýšil o 11,20 % a výsledek hospodaření se snížil o 27,60 %. Cizí zdroje mírně vzrostly o 2,41 %. Rezervy klesly o 1,31 % a krátkodobé závazky se zvětšily o 2,59 %.



Graf č. 2: Vývoj celkových pasiv

(Vlastní zpracování dle: (Štefková, G., 2020))

Zobrazený graf zaznamenává celkových vývoj pasiv v letech 2015-2019. Celková pasiva mají rostoucí tendenci s výjimkou roku 2018, kdy došlo jejich k lehkému poklesu. U vlastního kapitálu nastal nárůst z 6 070 tis. Kč na 9 171 tis. Kč. Cizí zdroje vykazují pouze mírný růst, až na rok 2018, kdy naopak došlo k jejich slabému zvýšení. Vlastní kapitál převyšuje cizí kapitál mimo rok 2018. Časové rozlišení pasiv je kromě roku 2015 nulové.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát porovnává změny hodnot určitých položek v letech 2015 až 2019. Finální hodnoty jsou vyjádřeny v tisících korunách a v procentech.

Tabulka č. 4: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

(Vlastní zpracování dle: (Štefková, G., 2020))

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT	2015/2016		2016/2017		2017/2018		2018/2019	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Tržby z prodeje výrobků a služeb	122	12,08	-74	-6,55	58	5,47	127	11,34
Tržby za prodej zboží	-140	-0,40	3527	10,16	2381	6,22	1556	3,83
Výkonová spotřeba	-600	-1,97	2920	9,75	2413	7,34	1652	4,68
Osobní náklady	158	4,15	187	4,72	213	5,13	41	0,95
Úpravy hodnot v provozní oblasti	528	197,15	284	35,65	-257	-23,77	350	42,47
Ostatní provozní výnosy	36	22,95	31	15,97	153	67,56	-143	-37,55
Ostatní provozní náklady	-182	-40,72	172	65,16	236	54,14	-355	-52,78
Provozní výsledek hospodaření	101	9,63	-41	-3,52	8	0,71	-191	-17,07
Nákladové úroky a podobné náklady	7	24,16	33	92,74	11	15,88	0	0,00
Ostatní finanční náklady	8	6,05	-30	-22,84	19	18,33	-10	-8,15
Finanční výsledek hospodaření	-15	9,50	-3	1,85	-30	17,32	10	-4,91
Výsledek hospodaření před zdaněním	87	9,65	-44	-4,44	-22	-2,31	-182	-19,73
Daň z příjmů	-21	-22,18	54	74,93	-1	-0,75	38	30,40
Výsledek hospodaření po zdanění	107	13,30	-98	-10,69	-21	-2,54	-220	-27,60
Výsledek hospodaření za účetní období	107	13,30	-98	-10,69	-21	-2,54	-220	-27,60
Čistý obrát za účetní období	19	0,05	3484	9,66	2593	6,56	1541	3,66

Vývoj tržeb z prodeje výrobků a služeb má rostoucí tendenci, až na přelom roku 2016 až 2017, kdy tržby poklesly o 6,55 %, což představuje hodnotu 74 tis. Kč. Tržby za prodané zboží vykazují v roce 2015 mírný pokles o 140 tis. Kč, a tedy o 0,40 %. Nicméně ve všech následujících letech mají tržby rostoucí trend a zvýší se z 34 731 tis. Kč na 42 196 tis. Kč. V roce 2019 tržby společnosti za prodané zboží dosahují nejvyšší hodnoty za sledované období. Totožný vývoj představuje výkonová spotřeba. V roce 2015 došlo ke snížení o 1,97 %, a tedy o 600 tis. Kč. V následujících letech nastal nárůst z 29 951 tis. Kč na 36 936 tis. Kč.

Osobní náklady ve všech obdobích dosahují růstu. Jejich hodnota vzrostla z 3 801 tis. Kč na 4 399 tis. Kč. Nejvyšší hodnotu vykazují v roce 2019. Příčinou zvětšení osobních nákladů je navýšení počtu zaměstnanců a nárůst mzdových nákladů.

Úpravy hodnot v provozní oblasti zahrnují úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku. Položky v meziročním srovnání představují rostoucí tendenci. Výjimku tvoří přelom let 2017 až 2018, kdy došlo ke snížení o 23,77 %. Úprava hodnot v provozní oblasti byla nejvyšší v roce 2019, činila 1 173 tis. Kč.

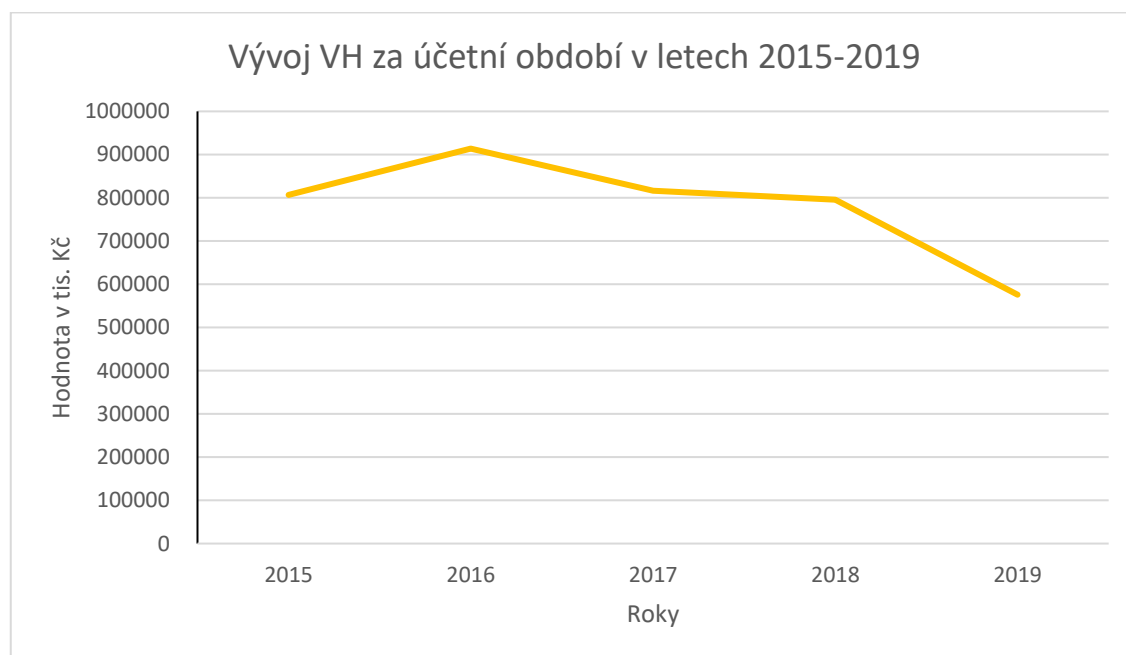
Ostatní provozní výnosy ukazují růstový trend v letech 2015 až 2018. V tomto období došlo k zvýšení z 159 tis. Kč na 380 tis. Kč. V roce 2018 je zaznamenána nejvyšší hodnota ostatních provozních výnosů. Příčinou této skutečnosti je, že v tomto roce společnost prodala dlouhodobý majetek, a tím došlo k navýšení tržeb z prodaného dlouhodobého majetku v hodnotě 158 tis. Kč. Na přelomu let 2018 až 2019 nastalo snížení ostatních provozních výnosů o 37,55 %, což představuje hodnotu 143 tis. Kč.

Ostatní provozní náklady mezi roky 2015 až 2016 poklesly o 182 tis. Kč, tedy o 40,72 %. V letech 2016, 2017 a 2018 vykazuje tato položka rostoucí tendenci. Vzroste z hodnoty 264 tis. Kč na 673 tis. Kč. Nejvyšší hodnoty dosahuje v roce 2018. Na přelomu let 2018 až 2019 došlo k poklesu ostatních provozních nákladů o 355 tis. Kč, což znamená o 52,78 %. Nejnižší hodnotu za sledované období vykazuje společnost v roce 2016.

Provozní výsledek hospodaření v letech 2015 až 2019 kolísá. Na přelomu let 2015 až 2016 došlo k růstu o 101 tis. Kč, a tedy 9,63 %. V následujícím období provozní výsledek hospodaření poklesne o 3,52 %, což představuje hodnotu 41 tis. Kč. Mezi roky 2017 až 2018 opět mírně vzroste, a to o 8 tis. Kč. V posledním pozorovaném období v letech 2018

až 2019 se opakovaně sníží, a to o 191 tis. Kč. Nejvyšší hodnoty 1 154 tis. Kč dosahuje v roce 2016 a naopak nejnižší hodnoty 930 tis. Kč v roce 2019. Nákladové úroky a podobné náklady zaznamenávají rostoucí trend, mimo přelom let 2018 až 2019, kdy nedošlo k žádné změně. Ostatní finanční náklady mají stejný vývoj jako provozní výsledek hospodaření. Nejnižší hodnotu 102 tis. Kč vykazuje v roce 2017 a naopak nejvyšší hodnotu 132 tis. Kč v roce 2016.

Výsledek hospodaření před zdaněním během sledovaného období klesá, kromě přelomu let 2015 až 2016, kdy došlo k zvýšení o 87 tis. Kč. Nejnižší hodnota 739 tis. Kč je znázorněná v roce 2019. Výsledek hospodaření po zdanění měl stejný vývoj jako výsledek hospodaření před zdaněním. Vývoj výsledku hospodaření za běžné účetní období je shodný s vývojem výsledku hospodaření po zdanění. Čistý obrát za účetní období měl rostoucí tendenci a nejvyšší hodnoty dosáhl v roce 2019, a to 43 680 tis. Kč.



Graf č. 3: Vývoj výsledku hospodaření za účetní období

(Vlastní zpracování dle: (Štefková, G., 2020))

Uvedený graf zaznamenává vývoj výsledku hospodaření za účetní období v letech 2015 až 2019. Z grafu je viditelné, že hodnoty mezi roky 2015 až 2016 stoupají a rozmezí let 2016 až 2019 klesají.

Horizontální analýza cash flow

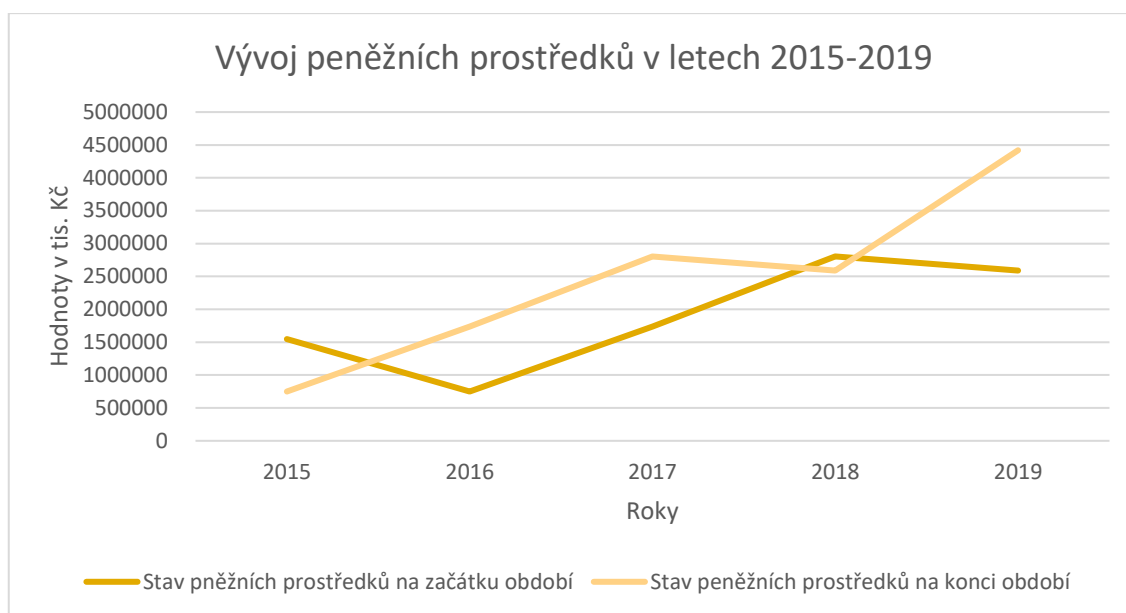
Horizontální analýza cash flow vychází z účetních výkazů cash flow. Analýza je zpracována v letech 2015 až 2019. Hodnoty jsou uvedeny v tisících korunách a v procentech.

Tabulka č. 5: Horizontální analýza cash flow

(Vlastní zpracování dle: (Štefková, G., 2020))

VÝKAZ CASH FLOW	2015/2016		2016/2017		2017/2018		2018/2019	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Stav peněžních prostředků na začátku období	-796	-51,49	987	131,57	1068	61,49	-217	-7,73
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	-1932	-163,57	-208	27,77	2248	-234,30	-1766	-137,12
Čistý peněžní tok z investiční činnosti	1628	-70,13	-600	86,48	810	-62,62	5895	-1219,31
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	4543	0,00	908	19,98	157	2,88	-5608	-100,00
Stav peněžních prostředků na konci období	987	131,57	1068	61,49	-217	-7,73	1831	70,76

Stav peněžních prostředků na začátku období kolísá. Na přelomu let 2015 až 2016 klesá o 51,49 %, v rozmezí let 2016 až 2018 stoupá a v letech 2018 až 2019 se opět snižuje o 7,73 %. Čistý peněžní tok z provozní činnosti vykazuje převážně klesající trend, až na rok 2015 a 2018. Nejvyšší hodnotu 1 288 tis. Kč vykazuje v roce 2018, oproti tomu nejnižší hodnotu -959 tis. Kč v roce 2017. Čistý peněžní tok z investiční činnosti roste pouze v roce 2019, v letech 2015 až 2018 klesá. Nejnižší hodnotu – 2 322 tis. Kč zobrazuje v roce 2015. Čistý peněžní tok z finanční činnosti vyjadřuje rostoucí trend v letech 2016 až 2018. Nejvyšší hodnotu 5 608 tis. Kč znázorňuje rok 2018. V roce 2015 a 2019 zaznamenává nulové hodnoty. Stav peněžních prostředků na konci období mezi roky 2015 až 2016 vzrostl o 131,57 %, což vyjadřuje hodnotu 987 tis. Kč. Stav peněžních prostředků na konci období měl rostoucí tendenci s výjimkou přelomu let 2017 až 2018, kdy došlo k poklesu o 217 tis. Kč, což představuje 7,73 %. Nejvyšší hodnoty dosahuje v roce 2019, a to 4 419 tis. Kč.



Graf č. 4: Vývoj peněžních prostředků

(Vlastní zpracování dle: (Štefková, G., 2020))

Graf znázorňuje vývoj stavu peněžních prostředků na začátku a na konci období.

Vertikální analýza aktiv a pasiv

Vertikální analýza aktiv a pasiv zobrazuje podíl určitých položek účetních výkazů k určité vybrané základně. Výsledné hodnoty jsou vyjádřeny v tisících korunách a v procentech.

Tabulka č. 6: Vertikální analýza aktiv

(Vlastní zpracování dle: (Štefková, G., 2020))

AKTIVA procentuální vyjádření	2015	2016	2017	2018	2019
Aktiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobý majetek	52,40	45,42	39,45	37,46	28,63
DNM	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DHM	52,40	45,42	39,45	37,46	28,63
DFM	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Oběžná aktiva	47,41	54,50	60,45	62,42	71,18
Zásoby	31,95	33,95	34,03	35,72	32,91
Dlouhodobé pohledávky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Krátkodobé pohledávky	9,10	7,58	8,92	10,22	11,40
Krátkodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Peněžní prostředky	6,36	12,98	17,51	16,48	26,87
Časové rozlišení	0,19	0,08	0,10	0,12	0,19

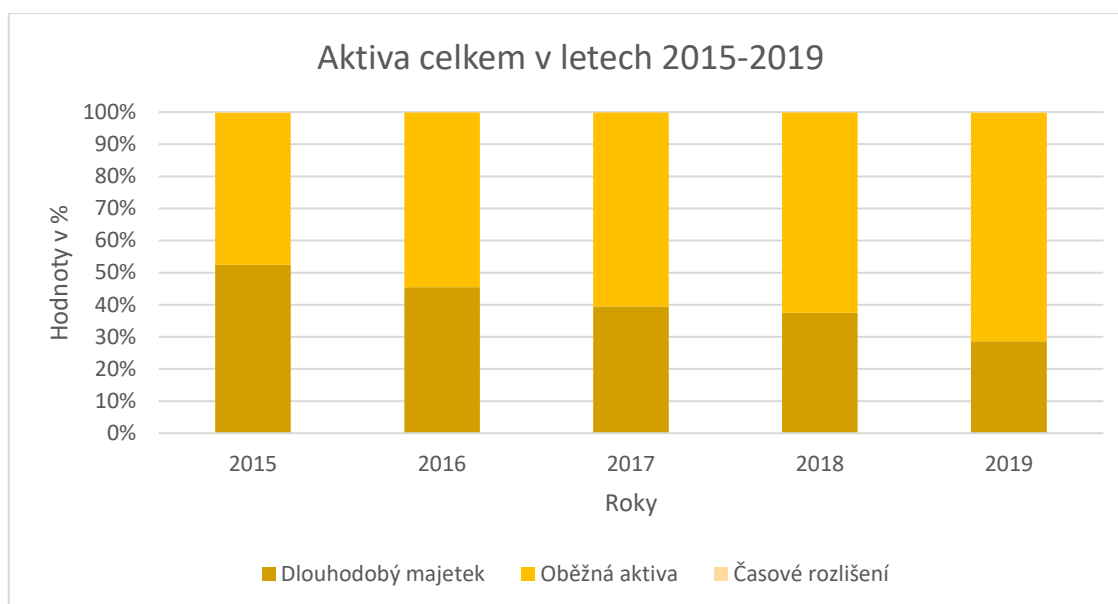
Největší podíl na celkových aktivech v roce 2015 představuje dlouhodobý majetek a to 52,40 %. V tomto roce je podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech nejvyšší. Dlouhodobý majetek tvořil pouze dlouhodobý hmotný majetek z 52,40 %. Dlouhodobý majetek nehmotný a finanční vykazují nulové hodnoty ve všech sledovaných obdobích. Oběžná aktiva se na celkových aktivech podílí z 47,41 %. Oběžná aktiva tvoří zásoby z 31,95 %, krátkodobé pohledávky z 9,10 % a peněžní prostředky z 6,36 %. Dlouhodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek dosahují nulových hodnot ve všech analyzovaných letech. Časové rozlišení se na celkových aktivech podílí pouze z 0,19 %.

V roce 2013 nastala změna. U dlouhodobého majetku došlo ke snížení podílu na celkových aktivech na 45,42 %. Dlouhodobý majetek je tvořen dlouhodobým hmotným majetkem též z 45,42 %. Oběžná aktiva představují největší podíl na celkových aktivech, a to 54,50 %. Nastalo zvýšení zásob na 33,95 % a peněžních prostředků na 12,98 %. U krátkodobých pohledávek naopak došlo k snížení na 7,58 %. U časového rozlišení nastal pokles na 0,08 %.

Podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech v roce 2017 se snížil na 39,45 %. Dlouhodobý majetek představuje dlouhodobý hmotný majetek se stejným procentuálním vyjádřením. Poměr oběžných aktiv opět vzrostl, a to na 60,45 %. Nastala stejná situace jako v roce 2016. Došlo k růstu podílu zásob na 34,03 % a k zvětšení peněžních prostředků na 17,51 %. Časové rozlišení se na celkových aktivech podílí pouze z 0,10 %.

V roce 2017 se opakuje situace z předchozích dvou let. Nastalo snížení podílu dlouhodobého majetku. Dlouhodobý majetek, který se skládá z dlouhodobého hmotného majetku se na celkových aktivech podílí z 37,46 %. Poměr oběžných aktiv vzrostl na 62,42 %. V tomto roce došlo k navýšení zásob na 35,72 % a krátkodobých pohledávek na 10,22 %. Naopak u peněžních prostředků nastalo mírné snížení na 16,48 %. Časové rozlišení vzrostlo na 0,12 %.

Podíl dlouhodobého majetku v roce 2019 se zmenšil na 28,63 %. Tento poměr dlouhodobého majetku na celkových aktivech je za sledovanou dobu nejnižší. Celková aktiva jsou tvořena z 71,18 % oběžnými aktivy, které v roce 2019 zaujímají největší podíl. Došlo k poklesu zásob na 32,91 %. Naopak krátkodobé pohledávky vzrostly na 11,40 % a peněžní prostředky se zvětšily na 26,87 %. Časové rozlišení vykazuje stejný procentuální podíl na celkových aktivech jako v roce 2015, a tedy 0,19 %.



Graf č. 5: Aktiva celkem

(Vlastní zpracování dle: (Štefková, G., 2020))

Zobrazený graf uvádí podíl dlouhodobého majetku, oběžných aktiv a časového rozlišení na celkových aktivech v letech 2015 až 2019. V prvním sledovaném roce je poměr dlouhodobého majetku a oběžných aktiv téměř vyrovnaný. V následujících letech se zmenšuje poměr dlouhodobého majetku a zvětšuje se poměr oběžných aktiv na celkových aktivech. Časové rozlišení dosahuje nízkých hodnot, proto v grafu není viditelné.

Tabulka č. 7: Vertikální analýza pasiv

(Vlastní zpracování dle: (Štefková, G., 2020))

PASIVA procentuální vyjádření	2015	2016	2017	2018	2019
Pasiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	51,46	52,19	48,69	54,75	55,76
Základní kapitál	5,94	5,23	4,37	4,46	4,26
Kapitálové fondy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Fondy ze zisku	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VH minulých let	38,69	40,13	39,23	45,22	48,01
VH běžného účetního období	6,84	6,83	5,10	5,07	3,50
Cizí zdroje	48,48	47,81	51,31	45,25	44,24
Rezervy	0,01	0,02	1,05	2,13	2,01
Dlouhodobé závazky	16,96	11,21	0,00	0,00	0,00
Krátkodobé závazky	31,51	36,58	50,26	43,12	42,23
Časové rozlišení	0,05	0,00	0,00	0,00	0,00

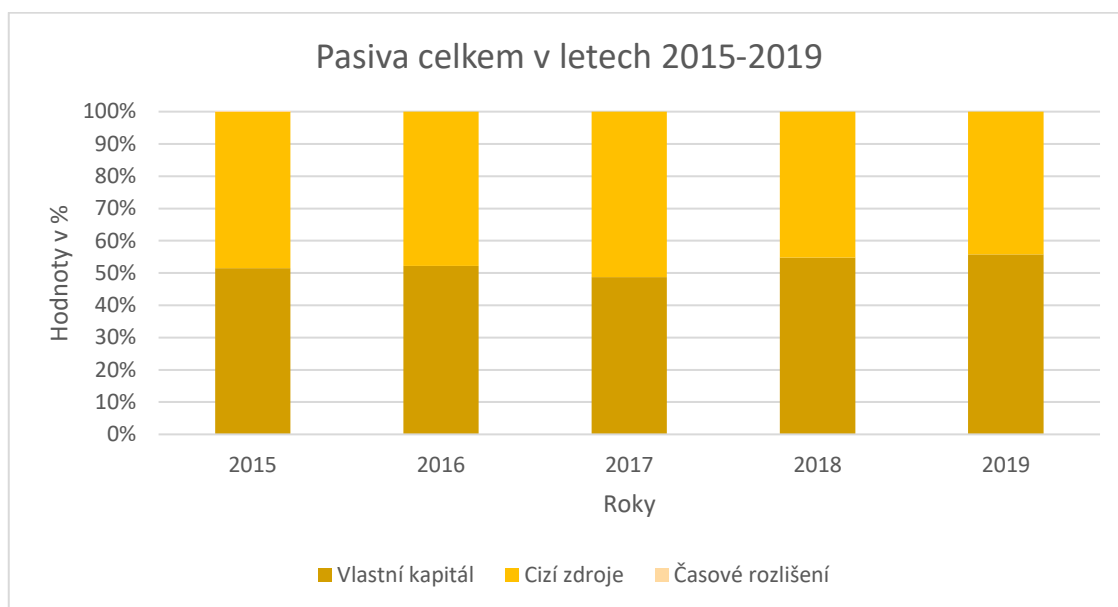
V roce 2015 se na celkových pasivech podílel vlastní kapitál z 51,46 %. Vlastní kapitál se skládá ze základního kapitálu z 5,94 %, kapitálových fondů a fondů ze zisku, které vykazují po celou dobu sledování nulové hodnoty. Největší podíl na vlastním kapitálu představuje výsledek hospodaření minulých let a to z 38,69 %. Poslední položkou je výsledek hospodaření běžného účetního období, který zaujímá 6,84 %. Podíl cizích zdrojů na celkových pasivech tvoří 48,48 %. Cizí zdroje se skládají z rezerv z 0,01 %, dlouhodobých závazků z 16,96 % a krátkodobých závazků z 31,51 %. Časové rozlišení pasiv představuje pouze 0,05 % z celkových pasiv.

Podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech v roce 2016 vzrostl na 52,19 %, přestože základní kapitál a výsledek hospodaření za běžné účetní období se mírně snížil. Naopak výsledek hospodaření minulých let se zvýšil na 40,13 %. Cizí zdroje se snížily na 47,81 %. Pokles nastal též u dlouhodobých závazků. Podíl rezerv a krátkodobých závazků na cizích zdrojích se mírně zvýšil. Časové rozlišení dosahuje nulových hodnot v letech 2016 až 2019.

V roce 2017 tvoří celková pasiva vlastní kapitál z 48,69 %. Všechny položky vlastního kapitálu poklesly. Základní kapitál se snížil na 4,37 %, výsledek hospodaření minulého období na 39,23 % a výsledek hospodaření běžného účetního období na 5,10 %. Největší podíl na celkových pasivech tvoří cizí zdroje z 51,31 %. Rezervy mírně vzrostly na 1,05 %. Dlouhodobé závazky zobrazují nulovou hodnotu v letech 2017 až 2019. Krátkodobé závazky se naopak zvětšily a na cizích zdrojích se podílí z 50,26 %. V tomto roce dosahují nejvyššího podílu během sledovaného období.

Na celkových pasivech se v roce 2018 podílí vlastní kapitál z 54,75 %. Základní kapitál vzrostl na 4,46 % a výsledek hospodaření běžného účetního období 45,22 %. Výsledek hospodaření minulých let se mírně snížil. Poměr cizích zdrojů se zmenšil na 45,25 %, jelikož se došlo snížení krátkodobých závazku na 43,12 %.

V roce 2019 vykazuje vlastní kapitál největší podíl na celkových pasivech za pozorované období. Podíl vlastního kapitálu představuje 55,76 %, přestože nastalo snížení základního kapitálu na 4,26 % a výsledku hospodaření běžného účetního období na 3,50 %. Výsledek hospodaření minulých let naopak vzrostl na 48,01 %. Cizí zdroje se na celkových pasivech podílí z 44,24 %. Tato hodnota zobrazuje nejnižší podíl během sledovaného období. U rezerv nastal pokles na 2,01 % a krátkodobé závazky se snížily na 42,23 %.



Graf č. 6: Pasiva celkem

(Vlastní zpracování dle: (Štefková, G., 2020))

Graf zaznamenává podíl vlastního kapitálu, cizích zdrojů a časového rozlišení na celkových pasivech v letech 2015 až 2019. Po dobu pozorování je podíl vlastního kapitálu a cizích zdrojů téměř totožný. Největší změna nastala v roce 2017, kdy převažuje vlastní kapitál nad cizími zdroji. Časové rozlišení dosahuje nízkých hodnot, z toho důvodu není v grafu viditelné.

3.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů obsahuje čistý pracovní kapitál, čisté pohotovové prostředky a čistý peněžně-pohledávkový fond v letech 2015 až 2019. Ukazatele hodnotí finanční situaci společnosti především její likviditu.

Tabulka č. 8: Rozdílové ukazatele

(Vlastní zpracování dle: (Štefková, G., 2020))

ROZDÍLOVÉ UKAZATELE v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
ČPK manažerský	1875	2398	1633	3030	4762
ČPP	-2966	-3159	-5246	-4181	-2526
ČPM	-1893	-2145	-3817	-2578	-650

Čistý pracovní kapitál z manažerského způsobu dosahuje ve všech pozorovaných letech kladných hodnot. Tato skutečnost znamená, že oběžná aktiva převyšují krátkodobé závazky, tudíž podnik má k dispozici volné finanční prostředky, které může použít k úhradě nečekaných výdajů. Nejvyšší hodnoty společnost vykazuje v roce 2019 a to 4 762 tis. Kč.

Čisté pohotové prostředky vykazují v letech 2015 až 2019 záporné hodnoty, což znamená, že podnik není schopen hradit své krátkodobé závazky svými peněžními prostředky. V roce 2017 podnik dosáhl nejnižší hodnoty, která činí – 5 246 tis. Kč.

Čistý peněžně – pohledávkový fond odečítá nelikvidní pohledávky a zásoby od oběžných aktiv. Podnik dosáhl záporných hodnot ve všech sledovaných letech, což znamená, že společnost nemá k dispozici volná oběžná aktiva k úhradě krátkodobých závazků, to představuje velké riziko. Nejnižší hodnotu podnik vykazuje v roce 2017 a to - 3 817tis. Kč.

3.2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů obsahuje ukazatele likvidity, zadluženosti, aktivity, rentability, provozní a ukazatele na bázi cash flow v letech 2015 až 2019. Výsledné hodnoty jsou porovnávány s doporučenými hodnotami a s oborovými průměry.

Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity vyjadřují způsobilost podniku splácet své krátkodobé závazky. Skládá se z okamžité likvidity, pohotové likvidity a běžné likvidity.

Tabulka č. 9: Ukazatele likvidity

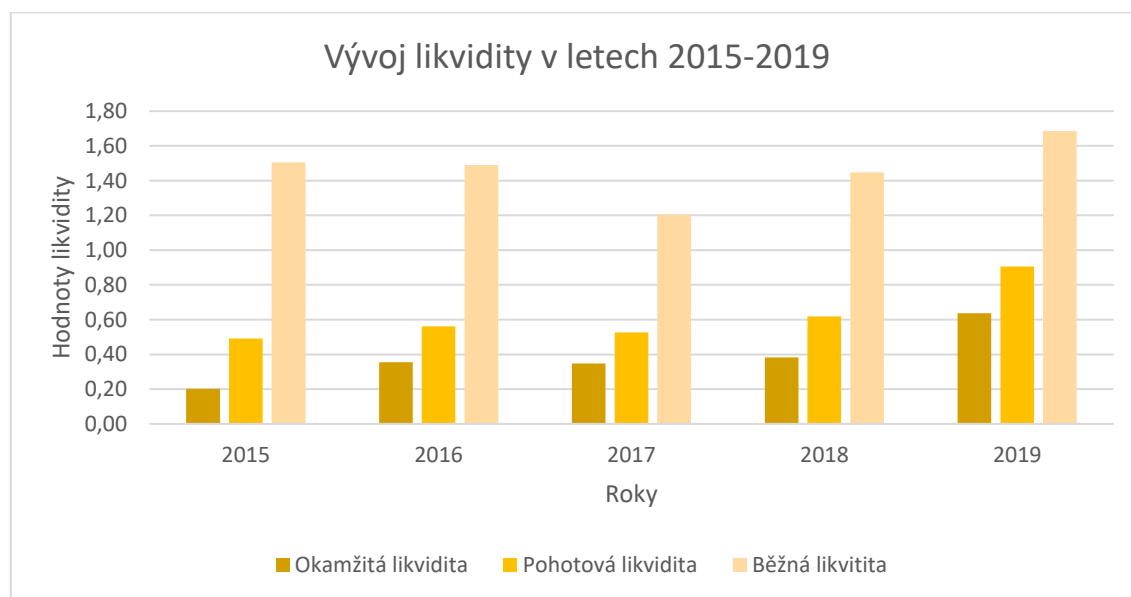
(Vlastní zpracování dle: (Štefková, G., 2020))

UKAZATELE LIKVIDITY	2015	2016	2017	2018	2019
Okamžitá likvidita	0,20	0,35	0,35	0,38	0,64
Oborový průměr	0,24	0,24	0,18	0,18	0,18
Pohotová likvidita	0,49	0,56	0,53	0,62	0,91
Oborový průměr	1,06	1,11	1,14	1,05	1,07
Běžná likvidita	1,50	1,49	1,20	1,45	1,69
Oborový průměr	1,52	1,57	1,58	1,52	1,54

Okamžitá likvidita v letech 2015 až 2018 splňuje doporučené hodnoty, které jsou 0,2 - 0,5. V roce 2019 podnik tyto hodnoty mírně překročil a dosáhl hodnoty 0,64. Ve všech sledovaných letech přesahují hodnoty okamžité likvidity oborové průměry. Tato skutečnost vypovídá o tom, že v případě nečekaných výdajů by společnost měla být schopná hradit všechny své splatné závazky peněžními prostředky.

Pohotovná likvidita během pozorovaných let nedosáhla ani doporučených hodnot 1-1,5 ani hodnot oborového průměru, což znamená, že společnost efektivně nevyužila všechny zásoby, protože jich má k dispozici nadměrné množství. Doporučeným hodnotám se pohotovná likvidita přiblížila nejvíc v roce 2019, hodnotou 0,91.

Běžná likvidita by dle doporučených hodnot měla být v rozmezí 1,5-2,5. Takových hodnot společnost dosáhla pouze v letech 2015 a 2019. V těchto letech též splňuje hodnoty oborového průměru, což znamená, že společnost je schopná hradit své krátkodobé závazky z oběžných aktiv. Největší riziko představoval rok 2017, protože podnik vykazuje nejnižší hodnotu běžné likvidity a to 1,20.



Graf č. 7: Vývoj likvidity

(Vlastní zpracování dle: (Štefková, G., 2020))

Zobrazený graf uvádí vývoj okamžité likvidity, pohotové likvidity a běžné likvidity v letech 2015 a 2019.

Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti představují poměr vlastních a cizích zdrojů financování. Obsahují celkovou zadluženost, koeficient samofinancování, míru zadluženosti, dlouhodobou zadluženost, běžnou zadluženost, dlouhodobé krytí aktiv, úrokové krytí a dobu splácení dluhů.

Tabulka č. 10: Ukazatele zadluženosti

(Vlastní zpracování dle: (Štefková, G., 2020))

UKAZATELE ZADLUŽENOSTI v %	2015	2016	2017	2018	2019
Celková zadluženost	48,48	47,81	51,31	45,25	44,24
Oborový průměr	52,84	50,24	52,12	53,76	50,98
Koeficient samofinancování	51,46	52,19	48,69	54,75	55,76
Oborový průměr	46,20	48,64	46,84	45,17	47,66
Míra zadluženosti	94,20	91,62	105,38	82,66	79,33
Oborový průměr	114,36	103,29	111,27	119,02	106,97
Dlouhodobá zadluženost	16,96	11,21	0,00	0,00	0,00
Oborový průměr	7,28	7,75	8,57	9,50	8,00
Běžná zadluženost	31,51	36,58	50,26	43,12	42,23
Oborový průměr	44,33	41,28	42,27	42,91	41,67
Dlouhodobé krytí aktiv (hodnota)	0,68	0,63	0,49	0,55	0,56
Oborový průměr	0,53	0,56	0,55	0,55	0,56
Úrokové krytí (hodnota)	36,48	32,21	16,12	14,01	11,62
Doba splácení dluhů (roky)	4,84	-8,52	-8,39	5,25	-14,52

Celková zadluženost společnosti se během pozorovaného období pohybuje v rozmezí zhruba 45 % až 51 %, které se nachází pod hranicí oborového průměru. Doporučené hodnoty se pohybují mezi 30–60 %, ty podnik splňuje ve všech letech. Celková zadluženost dosahuje nejvyšší hodnoty v roce 2017 a to 51,17 %, protože podnik zvýšil financování svých celkových aktiv pomocí cizích zdrojů.

Koeficient samofinancování vyjadřuje podíl vlastního kapitálu a celkových aktiv. Po celou dobu sledování převyšuje oborový průměr, to znamená že společnost k financování svých celkových aktiv využila převážně vlastní kapitál. Koeficient samofinancování vykazuje nejnižší hodnoty v roce 2017, a to 48,69 %.

Míra zadluženosti podniku je při porovnání s oborovým průměrem ve všech letech nižší. Nejnižší hodnoty 79,33 % dosáhla společnost v roce 2019. V případě že by žádala o bankovní úvěr s největší pravděpodobností by byl schválen, protože cizí kapitál je nižší než vlastní kapitál a podnik je pro věřitele bezpečný.

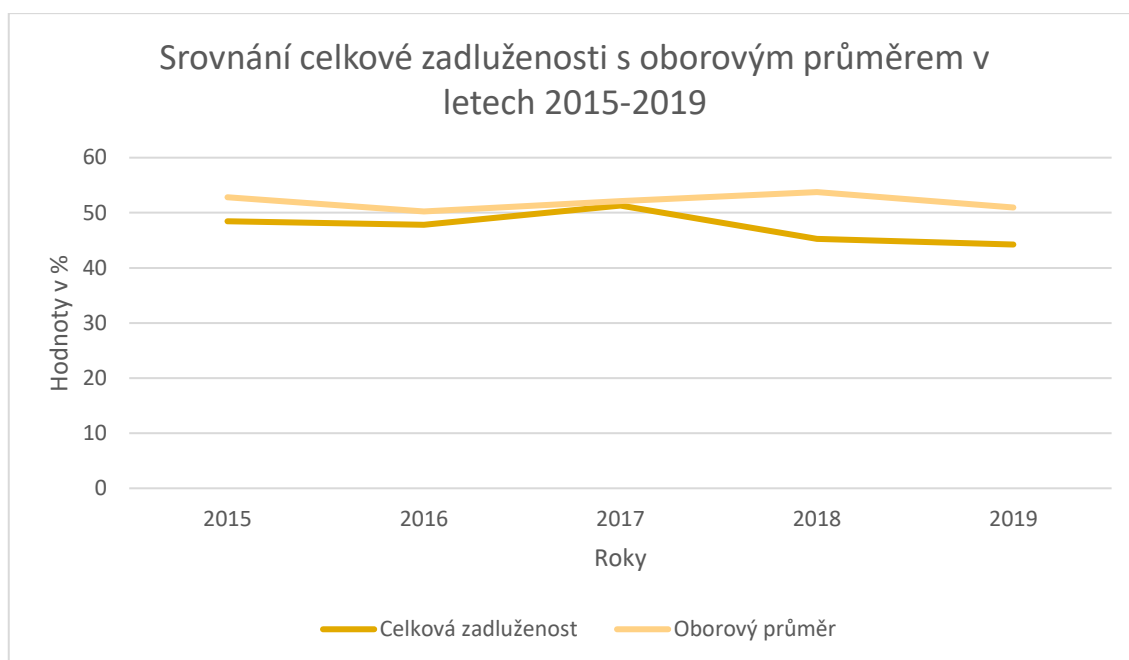
Dlouhodobá zadluženost v roce 2015 dosahuje hodnoty 16,96 %, v roce 2016 hodnoty 11,21 % a v obou letech podnik překračuje oborový průměr. V roce 2017 až 2019 vykazuje nulové hodnoty a je pod hranicí oborového průměru.

Běžná zadluženost dosahuje hodnot v rozmezí 31 až 50 %. Ukazatel je nižší než oborový průměr, až na rok 2017, kdy běžná zadluženost dosahuje nejvyšší hodnoty během sledovaného období, jelikož společnost zvýšila využití krátkodobého cizího kapitálu k financování celkových aktiv.

Dlouhodobé krytí aktiv představuje poměr dlouhodobých zdrojů a celkových aktivech. Hodnoty v roce 2015 a 2016 jsou vyšší než oborový průměr, v roce 2017 je hodnota nižší a v posledních dvou pozorovaných letech je hodnota totožná s oborovým průměrem.

Úrokové krytí by dle doporučených hodnot mělo být minimálně 5. Sledovaná společnost v letech 2015 až 2019 tuto hodnotu převyšuje, což znamená, že je ze zisku schopná hradit všechny úroky, poplatky státu a tvořit čistý zisk. Hodnoty podniku jsou v rozmezí 11–36. Nejvyšší hodnotu dosahuje v roce 2015 a to hodnotu 7,3x vyšší, než je minimální doporučená hodnota. V následujících letech v každém roce klesá a v roce 2019 vykazuje nejnižší hodnotu a to 11,62.

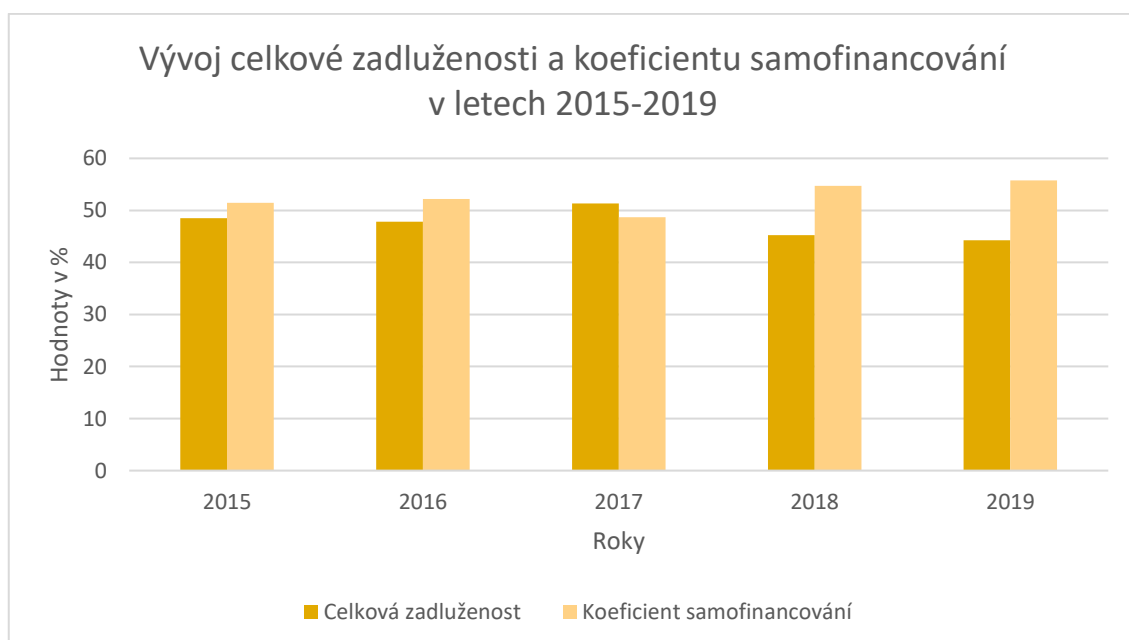
Doba splácení dluhů vyjadřuje, za jakou dobu by měl být podnik schopen uhradit své závazky prostřednictvím provozního cash flow. Během pozorovaného období hodnoty kolísají. V roce 2015 společnost vykazuje kladnou hodnotu a to 4,84. Naopak v následujících dvou letech zobrazuje hodnoty záporné, protože peněžní tok z provozní činnosti v těchto letech dosahuje též záporných hodnot. V roce 2018 došlo k nárustu na 5,25 a v posledním roce opět ke snížení na zápornou hodnotu.



Graf č. 8: Srovnání celkové zadluženosti s oborovým průměrem

(Vlastní zpracování dle: (Štefková, G., 2020))

Graf porovnává celkovou zadluženost s oborovým průměrem v letech 2015 až 2019. Z grafu je patrné, že celková zadluženost podniku je nižší než průměr všech ostatních společností ve stejném oboru podnikání.



Graf č. 9: Vývoj ukazatelů zadluženosti

(Vlastní zpracování dle: (Štefková, G., 2020))

Graf znázorňuje celkovou zadluženost a koeficient samofinancování v letech 2015 až 2019, a tedy podíl cizích zdrojů a vlastního kapitálu na celkových aktivech. Z grafu vyplývá, že společnost k financování celkových aktiv používá zejména vlastní kapitál, s výjimkou v roce 2017, kdy k hrazení využívá z větší části cizí zdroje.

Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity zachycují, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Hodnoty jsou porovnány s oborovými průměry. Ukazatele aktivity představují obrat celkových aktiv, obrat stálých aktiv, obrat zásob, dobu obratu zásob, dobu obratu pohledávek a dobu obratu závazků.

Tabulka č. 11: Ukazatele aktivity

(Vlastní zpracování dle: (Štefková, G., 2020))

UKAZATELE AKTIVITY	2015	2016	2017	2018	2019
Obrat celkových aktiv	3,04	2,68	2,45	2,66	2,64
Oborový průměr	2,32	2,20	2,27	2,32	2,49
Obrat stálých aktiv	5,81	5,90	6,22	7,10	9,23
Oborový průměr	7,23	6,33	6,93	6,74	7,08
Obrat zásob	9,52	7,90	7,21	7,45	8,03
Oborový průměr	11,43	11,68	11,98	11,57	12,79
Doba obratu zásob (dny)	37,80	45,59	49,90	48,34	44,85
Oborový průměr	31,49	30,82	30,06	31,13	28,14
Doba obratu pohledávek (dny)	10,77	10,18	13,08	13,83	15,54
Oborový průměr	56,83	59,37	63,85	58,12	53,66
Doba obratu závazků (dny)	37,28	49,14	73,71	58,36	57,55
Oborový průměr	68,84	67,60	67,18	66,66	60,22

Obrat celkových aktiv se pohyboval v rozmezí 2,45 až 3,04. V roce 2015 dosahoval nejvyšší hodnoty během sledovaného období. V následujících letech hodnoty klesaly, kromě roku 2018, kdy naopak vzrostly na 2,66. Nejnižších obrat celkových aktiv nastal v roce 2017, kdy dosáhl hodnoty 2,45. Doporučená hodnota by měla být vyšší než jedna, což společnost splňuje po celou dobu pozorování, a tedy účinně hospodaří se svými aktivy. Hodnoty podniku převyšují oborový průměr.

Obrat stálých aktiv vyjadřuje, jak účinně podnik využívá svůj dlouhodobý majetek. Hodnoty během let 2015 až 2019 vzrostly z 5,81 na 9,23. Nicméně v prvních třech letech sledovaného období jsou hodnoty nižší než oborový průměr, naopak v roce 2018 a 2019

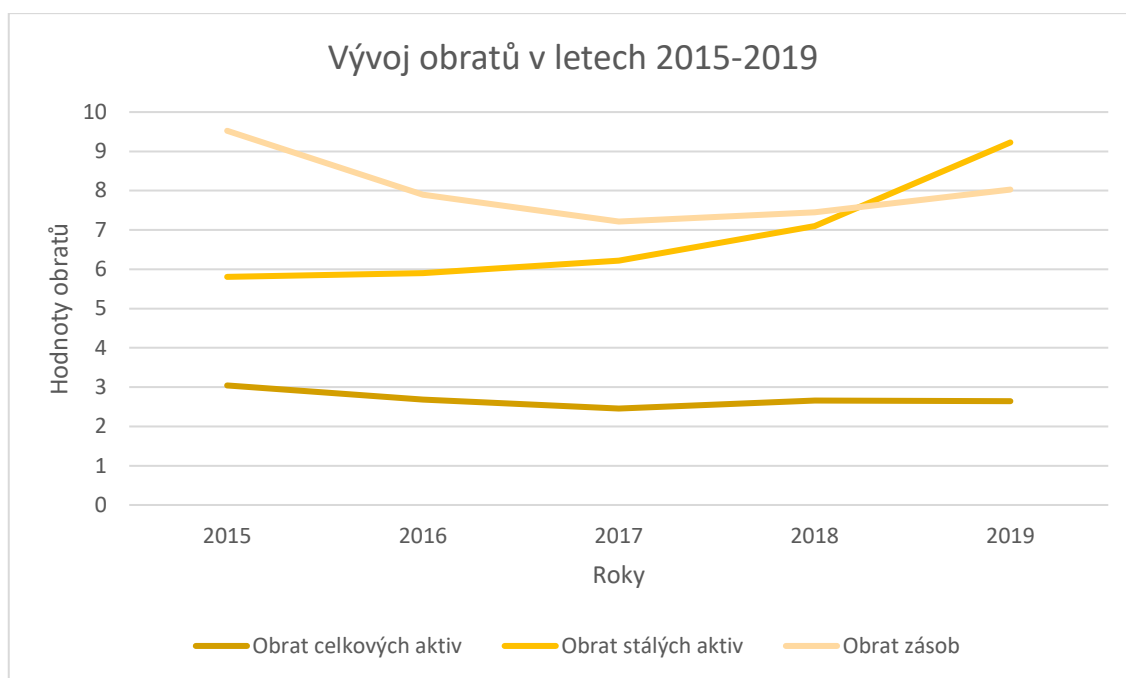
hodnoty oborový průměr převyší. V posledním roce se promítla nejvyšší hodnota obratu stálých aktiv.

Obrat zásob v roce 2015 vykazuje nejvyšší hodnotu během sledovaného období a to 9,52. V následujících dvou letech došlo k poklesu. Nejnižší hodnotu obrat zásob dosáhl v roce 2017, protože došlo k mírnému růstu zásob ale k patrnému nárůstu tržeb. V roce 2018 a 2019 hodnoty opět stouply. Oborový průměr je vyšší než hodnoty obratu zásob po celou dobu pozorování, což znamená, že podnik váže zbytečné množství nelikvidních zásob.

Doba obratu zásob se v prvních třech letech zvyšuje, až na hodnotu 49,90 a naopak v letech 2018 a 2019 se snižuje. Ve všech sledovaných letech převyšuje oborový průměr. Nejnižší hodnotu vykazuje v roce 2017, a to 37,80. Nejpriznivěji si společnost vede v roce 2019, protože došlo k nárůstu obratu zásob a snížení doby obratu zásob.

Doba obratu pohledávek vyjadřuje, jak dlouho musí podnik čekat, než dostane od odběratelů zaplacenou za své pohledávky. Hodnoty společnosti jsou až 6x nižší než oborový průměr, což vypovídá o tom, že společnosti dostane za své pohledávky zaplacenou mnohem rychle než podniky ve stejném oboru. Doba obratu pohledávek se pohybuje v rozmezí 10 až 16 dní, zatímco oborový průměr udává rozmezí 53 až 64 dní. Nejnižší hodnotu společnost vykazuje v roce 2016, a to 10,18, naopak nejvyšší hodnoty dosahuje v roce 2015, a to 15,54, kdy musela na úhradu svých pohledávek čekat nejdéle.

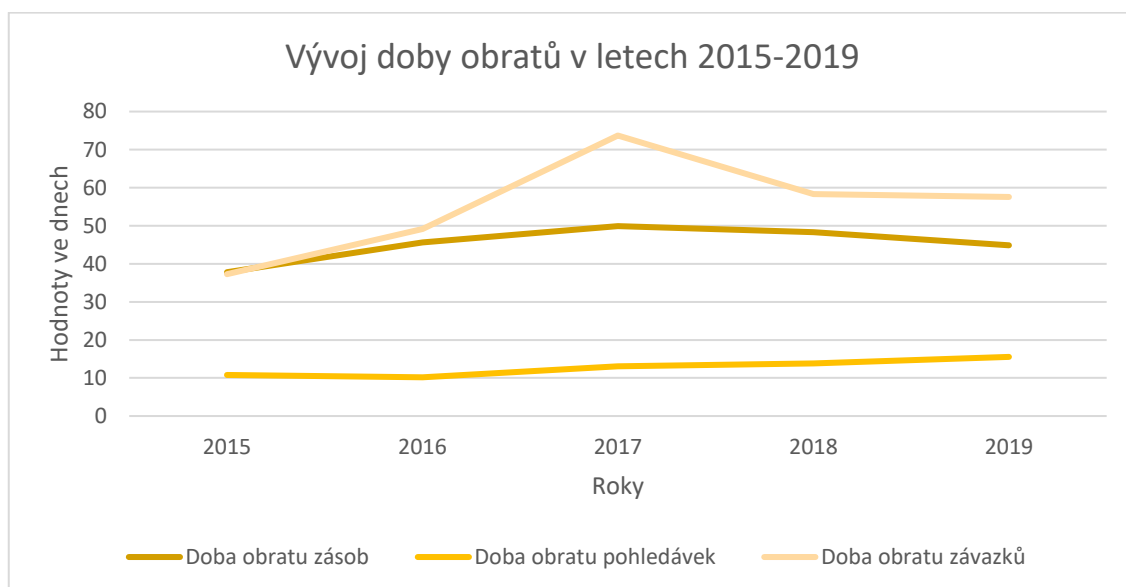
Doba obratu závazků představuje dobu, za kterou podnik uhradí své závazky dodavatelům. Společnost během sledovaného období vykazuje nižší hodnoty než oborový průměr, až na rok 2017, kdy oborový průměr překročila. Doba obratu závazků v prvních třech letech roste, v roce 2017 dosáhne nejvyšší hodnoty, a to 73,71, což znamená, že společnost v tomto roce nechala své dodavatele nejdéle čekat na uhrazení svých závazků. V následujících letech se hodnota opět snížila. Nejvyšší hodnotu podnik vykazuje v roce 2015 a to 37,28, což znamená, že v tomto roce hradil své závazky nejrychleji.



Graf č. 10: Vývoj obrátů

(Vlastní zpracování dle: (Štefková, G., 2020))

Uvedený graf zobrazuje vývoj obratu celkových aktiv, obratu stálých aktiv a obratu zásob v letech 2015 až 2019.



Graf č. 11: Vývoj doby obrátů

(Vlastní zpracování dle: (Štefková, G., 2020))

Graf znázorňuje vývoj doby obratu zásob, doby obratu pohledávek a doby obratu závazků v letech 2015 až 2019.

Ukazatele rentability

Ukazatele rentability představují podíl dosaženého zisku z podnikání a výše užitých zdrojů. Obsahují rentabilitu celkových aktiv, rentabilitu vlastního kapitálu, rentabilitu vloženého kapitálu, rentabilitu tržeb a rentabilitu dlouhodobých zdrojů.

Tabulka č. 12: Ukazatele rentability

(Vlastní zpracování dle: (Štefková, G., 2020))

UKAZATELE RENTABILITY v %	2015	2016	2017	2018	2019
ROA	6,84	6,83	5,10	5,07	3,50
Oborový průměr	5,19	5,99	5,19	5,05	4,82
ROE	13,29	13,09	10,46	9,25	6,28
Oborový průměr	11,23	12,31	11,08	11,18	10,12
ROI	8,92	8,62	6,95	7,14	5,65
Oborový průměr	5,30	5,61	5,08	4,89	4,84
ROS	2,93	3,22	2,83	2,68	2,14
Oborový průměr	2,28	2,55	2,24	2,11	1,94
ROCE	10,35	11,19	11,35	10,18	7,15

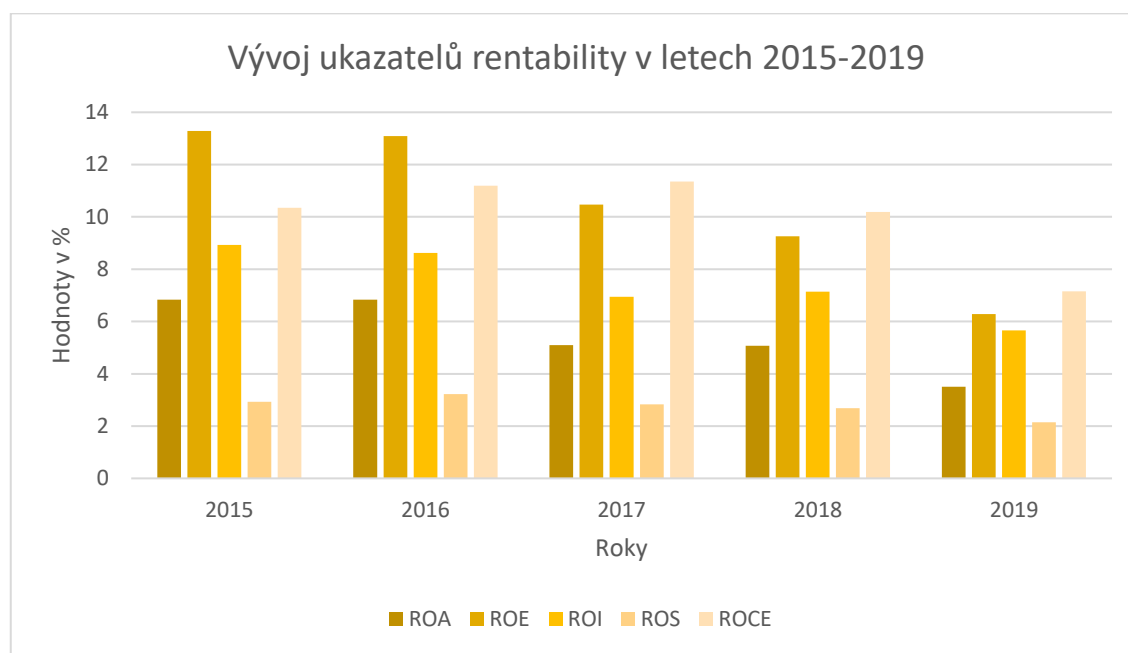
Rentabilita celkových aktiv ve sledovaném období klesá. Pohybuje v rozmezí 3,50 % až 6,84 %. Nejvyšší hodnotu zobrazuje v roce 2015, z čehož vyplývá, že na 1 Kč celkových aktiv připadalo 0,06 Kč zisku. Oproti tomu v roce 2019 vykazuje hodnotu nejnižší, kdy na 1 Kč celkových aktiv připadalo 0,03 Kč zisku. V letech 2015, 2016 a 2018 se hodnoty společnosti pohybují nad hranicí oborového průměru.

Rentabilita vlastního kapitálu využívají především společníci a akcionáři. Její průběh je stejný jako u rentability celkových aktiv. Během pozorovaných let se snižuje. V roce 2015 dosahuje 13,29 % a v posledním roce vykazuje 6,28 %. V prvních dvou letech hodnoty podniku převyšují oborový průměr a od roku 2017 oborový průměr převyšuje hodnoty společnosti.

Rentabilita vloženého kapitálu společnosti vykazuje po celou dobu pozorování vyšší hodnoty než podniky ve stejném oboru podnikání. Nejvyššího výsledku 8,92 % dosáhla v roce 2015 a nejnižšího výsledku 5,65 % v roce 2019.

Rentabilita tržeb v letech kolísá a nachází se v rozmezí 2,14 % až 3,22 %. Oborový průměr po celou dobu sledování převyšuje. V roce 2016 vykazuje nejvyšší hodnotu, kdy na 1 Kč tržeb připadá 0,03 Kč zisku. Naopak v roce 2019 dosahuje hodnoty nejnižší, což znamená, že na 1 Kč tržeb připadá 0,02 Kč zisku.

Rentabilita dlouhodobých zdrojů v prvních třech letech roste. V roce 2017 dosáhne 11,35 % a v následujících dvou letech klesá až na 7,15 %. Rentabilita dlouhodobých zdrojů se nesrovnává s oborovým průměrem.



Graf č. 12: Vývoj ukazatelů rentability

(Vlastní zpracování dle: (Štefková, G., 2020))

Zobrazený graf uvádí vývoj ukazatelů rentability v letech 2015 až 2019. Podnik si vedl nejlépe v roce 2015, kdy dosahuje nejvyšších hodnot. Naopak nejnižší hodnoty během sledovaného období vykazuje v roce 2019.

Provozní ukazatele

Provozní ukazatele se zaměřují na vnitřní fungování podniku, především na pozorování a analyzování aktivity. Provozní ukazatele využívá management. Obsahují produktivitu z přidané hodnoty, nákladovost výnosů a materiálovou náročnost výnosů.

Tabulka č. 13: Provozní ukazatele

(Vlastní zpracování dle: (Štefková, G., 2020))

PROVOZNÍ UKAZATELE	2015	2016	2017	2018	2019
Produktivita z přidané hodnoty (v tis. Kč)	5258	5855	6350	6357	6431
Nákladovost výnosů	0,98	0,96	0,96	0,98	0,97
Materiálová náročnost výnosů	0,016	0,016	0,020	0,019	0,017
Počet zaměstnanců	11	10	11	10	10

Produktivita z přidané hodnoty má během sledovaného období rostoucí tendenci. Nejnižší hodnoty 5 258 tis. Kč dosáhla produktivita z přidané hodnoty v roce 2015. Naopak nejvyšší hodnotu 6 431 tis. Kč vykazuje v posledním sledovaném roce.

Nákladovost výnosů představuje zatížení výnosů celkovými náklady a hodnoty ukazatele by měly mít klesající trend. V analyzovaných letech ukazatel kolísá a nejnižší hodnoty dosáhne v letech 2016 a 2017.

Materiálová náročnost výnosů v roce 2015 a 2016 nabývá stejných hodnot. V těchto letech ukazatel dosáhl nejnižších hodnot, protože společnost měla nejnižší spotřebu materiálu a energie. V roce 2017 dosáhne materiálová náročnost výnosů svého maxima a v následujících letech začne mírně klesat.

Ukazatele na bázi cash flow

Ukazatele na bázi cash flow se užívají k podrobnější finanční analýze podniku. Provedená analýza obsahuje výpočet rentability tržeb z cash flow, úrokové krytí z cash flow a na závěr likviditu z cash flow.

Tabulka č. 14: Ukazatele na bázi CF

(Vlastní zpracování dle: (Štefková, G., 2020))

Analýza CF	2015	2016	2017	2018	2019
Rentabilita tržeb z CF (%)	3,29	-2,09	-2,44	3,08	-1,10
Úrokové krytí z CF	40,94	-20,96	-13,89	16,10	-5,98
Likvidita z CF	0,32	-0,15	-0,12	0,19	-0,07

Rentabilita tržeb z cash flow ve sledovaném období kolísá. V roce 2015 představuje 3,29 %. V následujících dvou letech procento klesne až na -2,44, protože v těchto letech čistý peněžní tok z provozní činnosti dosahuje záporných hodnot. V roce 2018 rentabilita tržeb z cash flow opět stoupne na 3,08 a v roce 2019 se sníží na -1,10 %.

Úrokové krytí z cash flow znázorňuje stejně kolísavý vývoj jako rentabilita tržeb z cash flow, protože vychází též z čistého peněžního toku z provozní činnosti. Hodnotu 40,94 vykazuje v roce 2015 a hodnotu 16,10 v roce 2018. V ostatních sledovaných letech dosahuje záporných hodnot. Nejvyšší hodnotu představuje rok 2016 a to -20,96.

Likvidita z cash flow má totožný vývoj jako rentabilita tržeb z cash flow a úrokové krytí z cash flow. Nejvyšší hodnotu -0,15 vykazuje v roce 2016 a naopak nejvyšší hodnotu 0,32 v roce 2015.

3.2.4 Analýza soustav ukazatelů

Analýza soustav ukazatelů se využívá k detailnímu hodnocení celkové finanční situace podniku. Analýza obsahuje bankrotní modely, konkrétně Altmanovu analýzu a index IN05.

Altmanova analýza

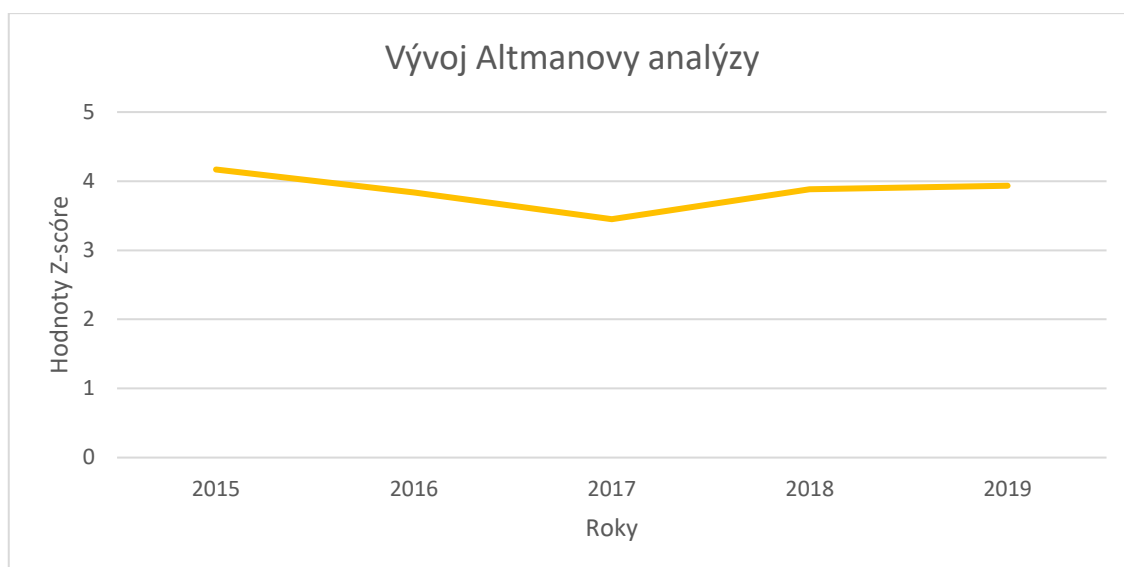
Altmanova analýza posuzuje finanční zdraví společnosti a varuje před hrozbou bankrotu.

Tabulka č. 15: Altmanův index

(Vlastní zpracování dle: (Štefková, G., 2020))

ALTMANŮV INDEX	2015	2016	2017	2018	2019
X1	0,11	0,13	0,07	0,14	0,21
X2	0,33	0,34	0,33	0,38	0,41
X3	0,24	0,24	0,20	0,20	0,15
X4	0,45	0,46	0,40	0,51	0,53
X5	3,04	2,67	2,45	2,65	2,64
Z – scóre	4,17	3,84	3,45	3,88	3,93

Altmanova analýza vykazuje ve všech sledovaných letech vyšší hodnotu než doporučená hodnota 2,9, z toho plyne, že společnost je finančně zdravá a v blízké době jí nehrozí bankrot. Hodnoty Z – scóre v čase kolísají. Nejvyšší hodnotu 4,17 představuje rok 2015 opačně tomu je v roce 2017, kdy dosahuje hodnoty 3,45, která je v nejnižší.



Graf č. 13: Altmanova analýza

(Vlastní zpracování dle: (Štefková, G., 2020))

Zobrazený graf znázorňuje vývoj Altmanovy analýzy v letech 2015 až 2019. Z grafu je viditelné, že hodnoty mírně klesaly až do roku 2017, kdy dosáhly minima. V následujících letech došlo opět k jejich růstu.

Index IN05

Index IN05 je určen k vyhodnocení finančního zdraví a produktivity českých společností.

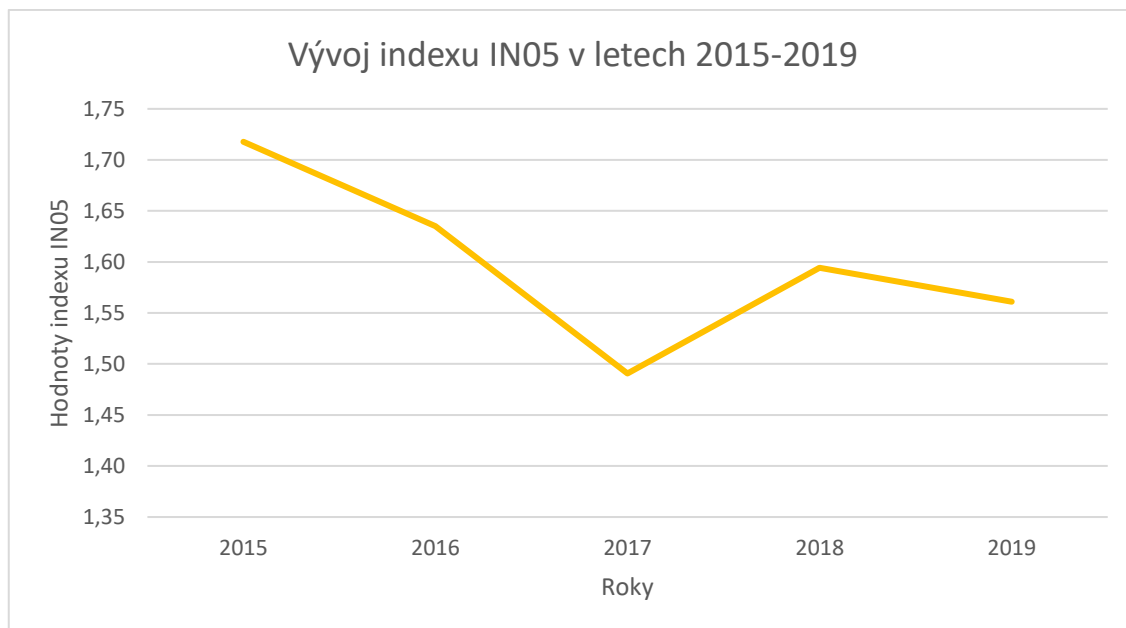
Tabulka č. 16: Index IN05

(Vlastní zpracování dle: (Štefková, G., 2020))

INDEX IN05	2015	2016	2017	2018	2019
A	2,06	2,09	1,95	2,21	2,26
B	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00
C	0,08	0,08	0,06	0,06	0,05
D	3,06	2,69	2,47	2,68	2,66
E	1,50	1,49	1,20	1,45	1,69
Index IN05	1,72	1,64	1,49	1,59	1,56

Index IN05 během pozorované doby klesá, s výjimkou roku 2018, kdy hodnota mírně stoupne. Nejvyšší hodnoty 1,72 dosahuje v roce 2015. V letech 2015 a 2016 se dle hodnot odborné literatury podnik nachází v uspokojivé situaci. V následujících letech index IN05

vykazuje nižší hodnoty a vyskytuje se v takzvané šedé zóně, ve které není možné jednoznačně určit finanční zdraví společnosti.



Graf č. 14: Vývoj indexu IN05

(Vlastní zpracování dle: (Štefková, G., 2020))

Graf zachycuje vývoj indexu IN05 v letech 2015 až 2019. V prvních třech letech hodnota klesá, v roce 2018 nepatrně vzroste a v poslední roce opět klesne. V roce 2017 dosahuje nejnižší hodnoty.

3.3 PESTLE analýza

PESTLE analýza se zabývá analýzou vnějšího prostředí. Skládá se z politických, ekonomických, sociálních, technologických, legislativních a ekonomických faktorů.

Politické faktory

V letech 2015 až 2017 byl předsedou vlády Bohuslav Sobotka za ČSSD. V roce 2017 se k vládní moci dostal Andrej Babiš za ANO. Během sledovaného období v každém roce došlo k zvýšení minimální měsíční mzdy. V roce 2015 činila výše minimální měsíční mzdy 9 200 Kč a v roce 2019 13 350 Kč. Došlo k navýšení hodinové minimální mzdy z 55,00 Kč na 79,80 Kč (MINISTERSTVO PRÁCE A SOCIÁLNÍCH VĚCÍ, 2020).

Ekonomické faktory

Inflace a míra nezaměstnanosti představují jedny z nejvýznamnějších ekonomických faktorů. Dle Českého statistického úřadu byla inflace v roce 2015 0,3 %. Během následujících let rostla, s výjimkou roku 2018. V roce 2019 inflace byla 2,8 %. Průměrná míra nezaměstnanosti v roce 2015 činila 5,0 %. V následujících letech hodnota mírně klesala a v roce 2019 činila pouze 2,0 % (ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD, 2021).

Sociální faktory

Společnost během sledovaného období zaměstnává téměř stejný počet zaměstnanců. Jelikož se jedná o podnik rodinného charakteru, polovina zaměstnanců zde pracuje již roky a má bohaté zkušenosti s jeho fungováním. Podnik se nachází v Moravskoslezském kraji, který je jedním z nejchudších krajů v České republice. Míra nezaměstnanosti v tomto kraji v roce 2019 činila 3,7 %. V případě, že společnost hledá nové zaměstnance nemůže jim nabídnout, takové finanční ohodnocení jako v jiných krajích za stejnou práci (ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD, 2021).

Technologické faktory

Technologické faktory se vyvíjí neustále kupředu. Proto, aby byl podnik zůstal úspěšný a udržel si svou pozici na trhu je nutné investovat do nových technologií, inovací a modernizací. Společnost Stavebniny Nováková, s.r.o. investovala do rekonstrukce osvětlení a ve všech prostorách instalovala LED osvětlení, které šetří elektrickou energii.

Legislativní faktory

Společnost je povinná řídit se právními předpisy a zákony, které musí pravidelně sledovat, protože každý rok dochází k jejich novelizaci. Společnost Stavebniny Nováková, s.r.o. se řídí těmito zákony:

- zákon č. 90/2012 Sb. o obchodních korporacích,
- zákon č. 262/2006 Sb. zákoník práce,
- zákon č. 89/2012 Sb. občanský zákoník,
- zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmu,
- zákon č. 235/2004 Sb., o dani z přidané hodnoty,
- zákon č. 563/1991 Sb. o účetnictví.

Ekonomické faktory

V posledních letech je kladen velký důraz na ekologii a životní prostředí. Společnost si tento fakt uvědomuje, a kromě recyklace a výměny osvětlení, též investovala do solárních panelů, které díky slunečnímu záření přispívají k ochranně životního prostředí.

3.4 Porterův model sil

Porterův model pěti sil analyzuje vnitřní prostředí společnosti. Skládá se ze současné konkurence, potencionální konkurence, dodavatelů, odběratelů a substitučních výrobků.

Současná konkurence

Společnost Stavebniny Nováková, s.r.o. působí pouze na českém trhu, přestože se nachází nedaleko polských hranic. Nejbližší konkurenci představuje podnik Jaroslav Klimša – Stavebniny JK, který se nalézá přímo naproti. Tento podnik však nepředstavuje takovou hrozbu, protože nemá takový sortiment a není v okolí příliš známý. Největší konkurenci tvoří Stavebniny DEK, a.s.

Potencionální nová konkurence

Potencionální novou konkurenci omezují bariéry vstupu. Riziko pro novou konkurenci v tomto odvětví je velké, přestože na trhu již velká konkurence existuje. Je nutné, aby potencionální společnost zajistila počáteční kapitál, prostory pro prodejnu a sklad, legislativní a administrativní náležitosti a v neposlední řadě kvalifikované zaměstnance.

Dodavatelé

Společnost zásobuje mnoho dodavatelů. Z toho důvodů je pro ni výhodné snažit si udržet stabilní dodavatele, se kterými má zkušenost a může si být jistá kvalitou a cenou dodaného materiálů.

Odběratelé

Odběratelé mají relativně velkou vyjednávací sílu, protože se v okolí nachází několik podniků se stejným zaměřením. Zákazníky společnosti jsou podnikatelé a soukromí odběratelé, a proto aby si je udržela, musí dbát na kvalitu a příznivou cenu.

Substituční výrobky

Riziko substituce výrobků není příliš velké, protože společnost působí na trhu již dlouhodobě a má stále a spokojené zákazníky.

3.5 SWOT analýza

SWOT analýza představuje jednu z nejvyužívanějších analýz okolí. Skládá se z analýzy vnitřního prostředí, kde patří analýza silných a slabých stránek, a z analýzy vnějšího prostředí, kde patří analýza hrozeb a příležitostí.

Silné stránky:

- dlouholetá působnost na trhu,
- výhodné ceny,
- stálí kvalifikovaní zaměstnanci,
- rozsáhlá nabídka produktů a služeb,
- ekonomická stabilita.

Slabé stránky:

- neschopnost hradit své krátkodobé závazky svými peněžními prostředky,
- neefektivní užití všech zásob,
- nedostatečné využívání marketingu k získávání nových zákazníků.

Příležitosti:

- investice do zařízení,
- větší propagace společnosti,
- založení e – shopu,
- využití nových trhů,
- nabídka nových produktů.

Hrozby:

- konkurence na trhu,
- zvýšení cen energie a surovin,
- ekonomická krize.

4 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Závěrečná kapitola je věnována vlastním návrhům řešení, které by měly vést ke zlepšení celkové a finanční situace společnosti. Návrhy řešení vyplývají z provedené finanční analýzy v letech 2015 až 2019 v předchozí kapitole. Na základě těchto výsledků lze usoudit, že finanční situace podniku je dobrá, nicméně i přesto se potýká s několika nedostatky, na které by se v budoucnu měl zaměřit. Společnost se potýká s nedostatečnou likviditou. Dalším problémem je postupně snižující se výsledek hospodaření a slabá propagace. Následně uvedu jednotlivé návrhy řešení, které by měly zlepšit celkovou situaci podniku.

Investice do zařízení

Společnost se rozhodla investovat do vysokozdvížného vozíku a dodávkového vozidla.

Vysokozdvížný vozík

Vysokozdvížný vozík se společnost rozhodla pořídit kvůli poruchy a nefunkčnosti jednoho ze dvou současných vozíků. Toto zařízení se využívá každý den, z toho důvodu je tato investice pro společnost nevyhnutelná, protože bez vysokozdvížného vozíku se výrazně komplikuje provoz a plynulost na skladě.

Společnost chce vysokozdvížný vozík pořídit od společnosti STILL ČR spol. s r.o. Pořizovací cena tohoto zařízení je 702 905 Kč (STILL, 2021).



Obrázek č. 4: Vysokozdvížné vozidlo

(STILL, 2021)

Dodávkové vozidlo

Pořízení dodávkového vozidla je nezbytné, protože současná nabídka vozidel není dostačující a společnost není schopná vyhovět poptávce na trhu a tím může přicházet o své zákazníky.

Společnost se rozhodla pořídit dodávkové vozidlo od společnosti C Automobil Import s.r.o. Pořizovací cena tohoto vozidla je 780 000 Kč (Citroën, 2021).



Obrázek č. 5: Dodávkové vozidlo

(Citroën Jumpy, 2021)

Sociální sítě

Sociální sítě představují ideální možnost propagace o zvýšení povědomí a prodeje společnosti. Podniku doporučuji založit si účet především na sociální sítí Facebook a Instagram. Vytvoření účtu na těchto sítích je zcela zdarma. Zřízení a sdílení obsahu by se mohla ujmout jedna z jednatelek společnosti, tím by náklady na provoz byly minimální a společnost je může hradit z vlastních zdrojů.

Úspěšností účtů na sociálních sítích je jejich kvalitní obsah. Společnost díky nim může komunikovat se svými návštěvníky a potencionálními zákazníky. Facebook i Instagram jsou založeny na sdílení fotografií, obrázků, krátkých videí, popisu sdíleného obsahu a následné reakci uživatele na komentáře či zprávy.

Internetový obchod

Nakupování prostřednictvím internetového obchodu je dnes již nedílnou součástí prodeje. Řada konkurenčních firem tuto možnost využívá, a proto bych sledované společnosti toto zřízení též doporučila. Investice do internetového obchodu může přispět ke zvýšení pohotové likvidity společnosti a snížení doby obratu zásob, což povede k efektivnějšímu využívání zásob. Prostřednictvím prodeje v internetovém obchodě by došlo ke snížení nadměrného množství zásob, a naopak ke zvýšení peněžních prostředků, respektive oběžných aktiv. Společnost by byla schopná hradit své okamžitě splatné závazky svými peněžními prostředky, čímž by došlo k zvětšení čistých pohotových prostředků. Dále by nastalo zvýšení volných oběžných aktiv a společnost by zvládla lépe hradit své krátkodobé závazky a došlo by ke zvětšení čistého peněžně – pohledávkového fondu.

Vytvoření internetového obchodu slouží především k rozšíření a zkvalitnění služeb, které společnost nabízí. Zákazníkovi vzniká možnost prohlédnout si nabízený sortiment v online katalogu z pohodlí domova a vybrané zboží může ihned zakoupit. Společnost může získat nové zákazníky, protože již není limitovaná lokalitou prodejny a otevírací dobou.

Výhodou internetového obchodů je to, že k odesílání zboží vybraného zákazníkem dochází až poté, co je připsaná celková částka nákupu na účet společnosti. Nedochozí k neuhrazení zboží a souvisejícím nákladům s jeho vymáháním.

K přepravě menšího zboží, z kategorie elektromateriálu, náradí, barev, laků a spojovacího materiálu, k zákazníkovi může podnik využít expediční společnosti dostupné na trhu, jako například Česká pošta, PPL a DPD.

V dnešní pandemické situaci společnost Stavebniny Nováková, s.r.o. může prodávat pouze podnikatelským subjektům, takže přichází o značnou část klientů, a tedy o zisk. Elektronický obchod je řešením, jak poskytnout služby všem zákazníkům v této těžké době a zajistit plynulý chod společnosti.

Zřízení a provoz internetového obchodu činí 150 000 Kč, což odpovídá běžné ceně na trhu.

Náklady

Následně vyčísím náklady na koupi vysokozdvížného vozíku s dodávkovým vozidlem a zřízení internetového obchodu.

Tabulka č. 17: Náklady

(Vlastní zpracování)

Náklady	Cena v Kč
Vysokozdvížný vozík	702 905
Dodávkové vozidlo	780 000
Internetový obchod	150 000
Celkem	1 632 905

Financování pomocí bankovního úvěru

Společnost se rozhodla financovat investice pomocí bankovního úvěru. Obecně platí, že cizí kapitál je levnější než vlastní. Podnik bude muset bance, u které bude žádat o úvěr, předložit potřebnou dokumentaci, jedná se především o účetní výkazy. S poskytnutím úvěru by banka neměla mít problém, protože jak bylo zjištěno z finanční analýzy, společnost není zadlužená, momentálně nemá žádné dlouhodobé závazky, které by musela hradit, své závazky platí včas, dosahuje zisku a hodnoty u koeficientu samofinancování převyšují oborový průměr. To znamená, že doposud si společnost investice financovala z větší části z vlastních zdrojů.

Úvěr by byl poskytnut na 5 let s fixním ročním úrokem ve výši 3,87 % a s konstantní platbou. Banka si za vedení úvěru neúčtuje žádné poplatky.

Tabulka č. 18: Splátkový kalendář

(Vlastní zpracování)

Rok	PS	Úrok	Splátka	Platba	KS
2020	1 632 905	63 193	302 263	365 456	1 330 642
2021	1 330 642	51 496	313 960	365 456	1 016 682
2022	1 016 682	39 346	326 111	365 456	690 571
2023	690 571	26 725	338 731	365 456	351 840
2024	351 840	13 616	351 840	365 456	0
Celkem		194 376			

Tabulka zobrazuje splátkový kalendář, v případě že by si společnost vzala bankovní úvěr na 5 let v hodnotě 1 632 905 Kč a při roční úrokové sazbě 3,87 %. Splátka by první čtyři roky činili 365 456 Kč. Společnost Stavebniny Nováková, s.r.o. by na úrocích zaplatila 194 376 Kč. Celkem by za dlouhodobý úvěr musela uhradit 1 827 281 Kč.

ZÁVĚR

Pro finanční analýzu jsem si vybrala společnost Stavebniny Nováková, s.r.o., která se zabývá především prodejem stavebního materiálu, prodejem ochranných pracovních oděvů a pomůcek a silniční nákladní motorovou dopravu. Finanční analýza byla provedena za pět let, konkrétně od roku 2015 do roku 2019. Výsledky vychází z rozvahy, výkazu zisku a ztrát a z výkazu cash flow. Bakalářská práce byla v úvodu rozdělaná na tři části, na část teoretickou, praktickou a na závěr na část, která se zabývá vlastními návrhy řešení.

Teoretická část popisuje význam a metody finanční analýzy. Definuje ukazatele, pomocí nichž se určuje finanční situaci společnosti. U jednotlivých ukazatelů jsou uvedeny doporučené hodnoty, které vychází z odborné literatury.

Praktická část obsahuje analýzu současného stavu společnosti. Na začátku jsou uvedeny základní údaje, organizační struktura a předmět podnikání analyzované společnosti. Následně jsou provedeny výpočty finanční analýzy a zjištěné výsledky porovnány s doporučenými hodnotami nebo s oborovými průměry. Na konci kapitoly je popsána SWOT analýza, která vychází z PESTLE analýzy a Porterova modelu pěti sil. SWOT analýza se skládá ze silných a slabých stránek, příležitostí a hrozeb společnosti. Za silné stránky považují dlouholeté působení na trhu, získání stálých zákazníků a vytvoření ekonomické stability. Slabou stránkou společnosti je problém hradit své krátkodobé závazky svými peněžními prostředky a neefektivní využití všech zásob. Za příležitosti podniku považují investice do nových zařízení, využití propagace na sociálních sítích a založení e – shopu. Největší hrozby společnosti představuje vstup nové konkurence na trh, zvýšení cen energií a surovin a ekonomická krize. Z provedené finanční analýzy jsem zjistila, že společnost má nízkou likviditu a nízkou míru zadluženosti. Ve všech sledovaných letech vykazuje zisk. Z výsledků Altmanovy analýzy vyplývá, že společnost je finančně zdravá a v blízké době jí nehrozí bankrot.

Závěr bakalářské práce obsahuje vlastní návrhy, které vychází z provedené finanční analýzy a měly by přispět ke zlepšení finanční situace společnosti. Do návrhu jsem zahrnula investice do nových zařízení, zřízení e – shopu a založení účtů na sociálních sítích. Doporučila jsem založení uživatelských účtů na platformě Facebooku

a Instagramu, jejich zřízení je zcela zdarma a mělo by přispět ke zvýšení povědomí a prodejů společnosti. Investice do e-shopu představuje pro společnost příležitost, jak udržet krok s konkurencí a nabídnout svým zákazníkům rychlý a pohodlný nákup odkudkoliv. Mimo jiné by e-shop byl řešením problému s pohotovou likviditou, protože společnost by efektivně využila zásoby, kterých má nadměrné množství. Dále doporučuji investovat do vysokozdvížného vozíku a dodávkového vozidla, které by společnost financovala pomocí bankovního úvěru.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

Bartoš, V., 2020. *Finanční analýza a plánování* [přednáška]. Brno: VUT, Fakulta podnikatelská [cit. 2020-11-28].

Citroën Jumpy, 2021. In: *Citroën Jumpy* [online]. [cit. 2021-04-06]. Dostupné z: https://media.citroen.cz/image/56/4/1500x646_jumpy_design_1.226564.72.jpg

Citroën, 2021. *Citroën Jumpy* [online]. [cit. 2021-04-04]. Dostupné z: https://business.citroen.cz/uzitkove-vozy/furgony/citroen-jumpy/akcni-nabidka-jumpy.html#_150_6

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD, 2021. *Inflace - druhy, definice, tabulky* [online]. [cit. 2021-03-13]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/mira_inflace

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD, 2021. *Veřejná databáze* [online]. [cit. 2021-03-13]. Dostupné z: https://vdb.czso.cz/vdbvo2/faces/cs/index.jsf?page=vystup-objekt&pvo=ZAM01-B&skupId=426&katalog=30853&pvo=ZAM01-B&str=v467&u=v413__VUZEMI__97__19#w=

DLUHOŠOVÁ, Dana, 2010. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress. ISBN isbn978-80-86929-68-2.

GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK, 2010. *Analýza v rukou manažera: 33 nepoužívanějších metod strategického řízení*. 1. vyd. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-2621-9.

JAKUBÍKOVÁ, Dagmar, 2013. *Strategický marketing: strategie a trendy*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4670-8.

KALOUDA, František, 2017. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, s.r.o. ISBN 978-80-7380-646-0.

KISLINGEROVÁ, Eva, 2010. *Manažerské finance*. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER, 2017. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 2015. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Vydání první. V Praze: C.H. Beck. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.

MINISTERSTVO PRÁCE A SOCIÁLNÍCH VĚCÍ, 2020. *Přehled o vývoji částek minimální mzdy* [online]. [cit. 2021-03-13]. Dostupné z: <https://www.mpsv.cz/prehled-o-vyvoji-castek-minimalni-mzdy>

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU, 2020. *Finanční analýza podnikové sféry se zaměřením na konkurenceschopnost sledovaných odvětví* [online]. [cit. 2020-12-22]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/>

RŮČKOVÁ, Petra, 2019. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-3386-6.

SCHOLLEOVÁ, Hana, 2012. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4004-1.

Stavebniny Nováková, 2020. In: *Stavebniny Nováková* [online]. [cit. 2020-11-09]. Dostupné z: <https://www.stavebniny-novakova.cz/wp-content/uploads/2020/03/logo.jpg>

Stavebniny Nováková, 2020. *Úvod* [online]. [cit. 15.11.2020]. Dostupné z: <https://www.stavebniny-novakova.cz/>

STILL, 2021. In: *Vozík STILL RX 20* [online]. [cit. 2021-04-06]. Dostupné z: https://cz.still.shop/media/catalog/product/cache/17785b6e195d1b3432c1d4239bf508a8/r/x/rx-20-20l_heckdiagonale-1_2017_scale0007_18d9ba2793.png

STILL, 2021. *Vozík STILL RX 20* [online]. [cit. 2021-04-06]. Dostupné z: <https://cz.still.shop/rx-20-20-l.html>

SYNEK, Miloslav, Helena SEDLÁČKOVÁ a Hana VÁVROVÁ, 2007. *Jak psát bakalářské, diplomové, doktorské a jiné písemné práce*. 2., přeprac. vyd. Praha: Oeconomica. ISBN 978-80-245-1212-9.

Štefková, G., 2020. *Hlavní trhy a zákazníci* [ústní sdělení]. Vyšní Lhoty 288, 739 51 Dobrá [cit. 2020-10-15].

Štefková, G., 2020. *Organizační struktura společnosti* [ústní sdělení]. Vyšní Lhoty 288, 739 51 Dobrá [cit. 2020-10-15].

Štefková, G., 2020. *Účetní výkazy společnosti* [osobní předání]. Vyšní Lhoty 288, 739 51 Dobrá [cit. 2020-11-20].

Veřejný rejstřík a sbírka listin, c2012-2015. *Justice.cz* [online]. Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 2020-11-11]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=257975&typ=UPLNY>

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

a.s.	Akciová společnost
atd.	a tak dále
apod.	a podobně
CF	Cash flow
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPM	Čistý peněžně – pohledávkový finanční fond
ČPP	Čisté pohotové prostředky
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majek
EAT	Výsledek hospodaření po zdanění
EBIT	Provozní výsledek hospodaření
EBT	Zisk před zdaněním
ROA	Rentabilita aktiv
ROCE	Rentabilita vložených zdrojů
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROI	Rentabilita vloženého kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
s.r.o.	Společnost s ručením omezeným
tis. Kč	tisíc korun
VH	Výsledek hospodaření
ZK	Základní kapitál

SEZNAM ROVNIC

Rovnice č. 1: Horizontální analýza – absolutní změna.....	19
Rovnice č. 2: Horizontální analýza – procentuální změna	19
Rovnice č. 3: Vertikální analýza.....	20
Rovnice č. 4: Čistý pracovní kapitál – manažerský způsob	20
Rovnice č. 5: Čistý pracovní kapitál – investorský způsob	20
Rovnice č. 6: Čisté pohotové prostředky	21
Rovnice č. 7: Čistý peněžně – pohledávkový fond.....	21
Rovnice č. 8: Poměrový ukazatel likvidity	22
Rovnice č. 9: Okamžitá likvidita	23
Rovnice č. 10: Pohotová likvidita.....	23
Rovnice č. 11: Běžná likvidita.....	23
Rovnice č. 12: Celková zadluženost	24
Rovnice č. 13: Koeficient samofinancování	24
Rovnice č. 14: Míra zadluženosti	25
Rovnice č. 15: Dlouhodobá zadluženost.....	25
Rovnice č. 16: Běžná zadluženost	25
Rovnice č. 17: Dlouhodobé krytí aktiv	26
Rovnice č. 18: Úrokové krytí.....	26
Rovnice č. 19: Doba splácení dluhů	26
Rovnice č. 20: Obrat celkových aktiv.....	27
Rovnice č. 21: Obrat stálých aktiv	27
Rovnice č. 22: Obrat zásob	28
Rovnice č. 23: Doba obratu zásob	28
Rovnice č. 24: Doba obratu pohledávek	29
Rovnice č. 25: Doba obratu závazků	29
Rovnice č. 26: Ukazatel rentability celkových aktiv	30
Rovnice č. 27: Rentabilita vlastního kapitálu	30
Rovnice č. 28: Rentabilita vloženého kapitálu	30
Rovnice č. 29: Ukazatel rentability tržeb.....	31
Rovnice č. 30: Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů	31
Rovnice č. 31: Mzdová produktivita.....	32

Rovnice č. 32: Produktivita z přidané hodnoty.....	32
Rovnice č. 33: Nákladovost výnosů	32
Rovnice č. 34: Materiálová náročnost výnosů.....	32
Rovnice č. 35: Rentabilita tržeb z CF	33
Rovnice č. 36: Úrokové krytí z CF	33
Rovnice č. 37: Likvidita z CF	33
Rovnice č. 38: Altmanova analýza	35
Rovnice č. 39: Index IN05	36

SEZNAM TABULEK

Tabulka č. 1: Zjednodušená struktura rozvahy	15
Tabulka č. 2: Horizontální analýza aktiv	43
Tabulka č. 3: Horizontální analýza pasiv.....	46
Tabulka č. 4: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát	48
Tabulka č. 5: Horizontální analýza cash flow.....	51
Tabulka č. 6: Vertikální analýza aktiv	52
Tabulka č. 7: Vertikální analýza pasiv.....	54
Tabulka č. 8: Rozdílové ukazatele	56
Tabulka č. 9: Ukazatele likvidity	57
Tabulka č. 10: Ukazatele zadluženosti	59
Tabulka č. 11: Ukazatele aktivity	62
Tabulka č. 12: Ukazatele rentability	65
Tabulka č. 13: Provozní ukazatele	67
Tabulka č. 14: Ukazatele na bázi CF	67
Tabulka č. 15: Altmanův index.....	68
Tabulka č. 16: Index IN05	69
Tabulka č. 17: Náklady	77
Tabulka č. 18: Splátkový kalendář	77

SEZNAM GRAFŮ

Graf č. 1: Vývoj celkových aktiv	45
Graf č. 2: Vývoj celkových pasiv	47
Graf č. 3: Vývoj výsledku hospodaření za účetní období	50
Graf č. 4: Vývoj peněžních prostředků	52
Graf č. 5: Aktiva celkem	54
Graf č. 6: Pasiva celkem	56
Graf č. 7: Vývoj likvidity	58
Graf č. 8: Srovnání celkové zadluženosti s oborovým průměrem	61
Graf č. 9: Vývoj ukazatelů zadluženosti	61
Graf č. 10: Vývoj obrátů	64
Graf č. 11: Vývoj doby obrátů	64
Graf č. 12: Vývoj ukazatelů rentability	66
Graf č. 13: Altmanova analýza	69
Graf č. 14: Vývoj indexu IN05	70

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek č. 1: Porterův model pěti sil	38
Obrázek č. 2: Logo společnosti.....	40
Obrázek č. 3: Organizační struktura společnosti	41
Obrázek č. 4: Vysokozdvížené vozidlo	74
Obrázek č. 5: Dodávkové vozidlo.....	75

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Rozvaha – Aktiva společnosti Stavebniny Nováková, s.r.o.....	I
Příloha 2: Rozvaha – Pasiva společnosti Stavebniny Nováková, s.r.o.	II
Příloha 3: Výkaz zisku a ztrát společnosti Stavebniny Nováková, s.r.o.....	III
Příloha 4: Výkaz cash flow společnosti Stavebniny Nováková, s.r.o.....	IV

Příloha 1: Rozvaha – Aktiva společnosti Stavebniny Nováková, s.r.o.

(Štefková, G., 2020)

	AKTIVA v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
	Aktiva celkem	11794	13381	16019	15699	16446
B.	Dlouhodobý majetek	6180	6078	6319	5880	4708
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	6180	6078	6319	5880	4708
B.II.1.	Pozemky a stavby	2953	2786	2764	2693	2539
B.II.1.1.	Pozemky	85	85	85	85	85
B.II.1.2.	Stavby	2867	2701	2679	2608	2453
B.II.2.	Hmotné movité věci a jejich soubory	3228	3292	3506	3187	2169
B.II.5.	Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM	0	0	49	0	0
B.II.5.2.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0	49	0	0
C.	Oběžná aktiva	5591	7293	9683	9799	11707
C.I.	Zásoby	3768	4543	5450	5608	5412
C.I.3.	Výrobky a zboží	3768	4543	5450	5608	5412
C.I.3.2.	Zboží	3768	4543	5450	5608	5412
C.II.	Pohledávky	1073	1014	1428	1604	1875
C.II.2.	Krátkodobé pohledávky	1073	1014	1428	1604	1875
C.II.2.1.	Pohledávky z obchodních vztahu	1057	766	1042	1241	1719
C.II.2.4.	Pohledávky ostatní	17	248	386	363	156
C.II.2.4.1.	Pohledávky za společníky	-185	-184	-184	0	0
C.II.2.4.3.	Stát-daňové pohledávky	136	341	394	244	56
C.II.2.4.4.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	4	16	60	22	26
C.II.2.4.5.	Dohadné účty aktivní	21	36	77	56	34
C.II.2.4.6.	Jiné pohledávky	40	40	40	40	40
C.IV.	Peněžní prostředky	750	1737	2805	2588	4419
C.IV.1.	Peněžní prostředky v pokladně	45	114	138	249	340
C.IV.2.	Peněžní prostředky na účtech	705	1622	2667	2339	4080
D.	Časové rozlišení aktiv	22	10	16	19	32
D.1.	Náklady příštích období	22	10	16	19	32

Příloha 2: Rozvaha – Pasiva společnosti Stavebniny Nováková, s.r.o.

(Štefková, G., 2020)

	PASIVA v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
	Pasiva celkem	11794	13381	16019	15699	16446
A.	Vlastní kapitál	6070	6983	7800	8595	9171
A.I.	Základní kapitál	700	700	700	700	700
A.I.1.	Základní kapitál	700	700	700	700	700
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	4563	5370	6283	7100	7895
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	4563	5370	6283	7100	7895
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+-)	807	914	816	795	576
B+C	Cizí zdroje	5718	6398	8219	7104	7275
B.	Rezervy	2	3	169	335	331
B.3.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	2	3	169	335	331
C.	Závazky	5716	6396	8050	6769	6945
C.I.	Dlouhodobé závazky	2000	1500	0	0	0
C.I.9.	Závazky ostatní	2000	1500	0	0	0
C.I.9.3.	Jiné závazky	2000	1500	0	0	0
C.II.	Krátkodobé závazky	3716	4896	8050	6769	6945
C.II.3.	Krátkodobé přijaté zálohy	4	82	0	175	274
C.II.4.	Závazky z obchodních vztahu	1262	2381	3656	2304	2160
C.II.8.	Závazky ostatní	2451	2432	4394	4291	4510
C.II.8.1.	Závazky ke společníkům	2110	2110	4000	4000	4000
C.II.8.3.	Závazky k zaměstnancům	24	23	9	8	2
C.II.8.4.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	109	97	103	76	138
C.II.8.5.	Stát-daňové závazky a dotace	28	19	86	43	104
C.II.8.6.	Dohadné účty pasivní	2	20	1	2	24
C.II.8.7.	Jiné závazky	178	163	196	161	243
D.	Časové rozlišení	6	0	0	0	0
D.1.	Výdaje příštích období	6	0	0	0	0

Příloha 3: Výkaz zisku a ztrát společnosti Stavebniny Nováková, s.r.o.

(Štefková, G., 2020)

	VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	1013	1136	1061	1119	1246
II.	Tržby za prodej zboží	34871	34731	38259	40640	42196
A	Výkonová spotřeba	30551	29951	32871	35284	36936
A.1.	Náklady vynaložené na prodané zboží	29177	28680	31415	33669	34579
A.2.	Spotřeba materiálu a energie	589	580	796	808	729
A.3.	Služby	785	691	660	807	1628
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	0	0	36	14	0
C.	Aktivace	-75	-61	-135	-133	-75
D.	Osobní náklady	3801	3958	4145	4358	4399
D.1.	Mzdové náklady	2760	2908	3085	3197	3210
D.2.	Náklady na SZ, ZP a ostatní náklady	1041	1050	1060	1161	1189
D.2.1.	Náklady na sociálního zabezpečení a zdravotní pojištění	907	930	945	943	988
D.2.2.	Ostatní náklady	134	121	115	218	201
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	268	796	1080	824	1173
E.1.	Úpravy hodnot DNM a DHM	316	796	1080	1008	1172
E.1.1.	Úpravy hodnot D – trvalé	316	796	1080	1008	1172
E.3.	Úpravy hodnot pohledávek	-47	0	0	-184	1
III.	Ostatní provozní výnosy	159	196	227	380	237
III.1.	Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	0	0	29	158	0
III.3.	Jiné provozní výnosy	159	196	198	222	237
F.	Ostatní provozní náklady	446	264	437	673	318
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	0		73	0
F.3.	Daně a poplatky	87	103	97	103	115
F.4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	0	0	166	166	-5
F.5.	Jiné provozní náklady	359	161	173	332	208
*	Provozní výsledek hospodaření	1053	1154	1113	1121	930
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	29	36	69	80	80
J.1.	Nákladové úroky a podobné náklady – ovládané nebo ovládající osoba	29	36	69	80	80
K.	Ostatní finanční náklady	125	132	102	121	111
*	Finanční výsledek hospodaření	-153	-168	-171	-201	-191
**	Výsledek hospodaření před zdaněním	899	986	942	920	739
L.	Daň z příjmů	93	72	126	125	163
L.1.	Daň z příjmů splatná	93	72	126	125	163
**	Výsledek hospodaření po zdanění	807	914	816	795	576
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	807	914	816	795	576
*	Čistý obrát za účetní období	36044	36063	39547	42139	43680

Příloha 4: Výkaz cash flow společnosti Stavebniny Nováková, s.r.o.

(Štefková, G., 2020)

VÝKAZ CASH FLOW v tis. Kč	2015	2016	2017	2018	2019
Stav peněžních prostředků na začátku období	1546	750	1737	2805	2588
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	1181	-751	-959	1288	-478
Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-2322	-694	-1293	-484	5412
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	0	4543	5450	5608	0
Stav peněžních prostředků na konci období	750	1737	2805	2588	4419